



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**MĚŘENÍ A HODNOCENÍ VÝKONNOSTI SPOLEČNOSTI  
DOBEŠ-STAVBY S.R.O.**

MEASUREMENT AND EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE OF COMPANY DOBEŠ-STAVBY  
S.R.O.

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

Leon Ondráček

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

**BRNO 2017**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Student: **Leon Ondráček**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.**  
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Měření a hodnocení výkonnosti společnosti DOBEŠ–STAVBY s.r.o.**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti DOBEŠ–STAVBY s.r.o. K tomuto účelu budou využity znalosti z finanční analýzy. Na základě této analýzy budou předloženy návrhy na zlepšení finanční situace podniku.

### **Základní literární prameny:**

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

MÁČE, M. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. 1. vyd. Praha: Grada, 2006. ISBN 80-247-1558-9.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2481-2.

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-2-7-5534-2.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Bakalářská práce se zabývá měřením a hodnocením výkonnosti společnosti DOBEŠ-STAVBY s.r.o. K tomuto účelu je využita finanční analýza. V teoretické části je popsána finanční analýza, zdroje dat k finanční analýze a použité metody. V analýze současného stavu je zhodnocena situace společnosti na základě metod vymezených v teoretické části. V závěru jsou uvedena možná řešení problematických částí společnosti.

## **Abstract**

This bachelor's thesis is focused on measurement and evaluation of DOBEŠ-STAVBY s.r.o.'s company performance. It uses financial analysis for this purpose. The theoretical part describes financial analysis, sources of data for financial analysis and the methods used. Analysis of current situation analyses the current situation of the company based on the methods described in the theoretical part. Possible solutions to the problematic parts of the company are presented at the end of the thesis.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, hodnocení výkonnosti, účetní výkazy, bankrotní modely, altmanova analýza

## **Key words**

financial analysis, performance evaluation, financial statements, bankruptcy models, altman z-score

### **Bibliografická citace**

ONDRÁČEK, L. *Měření a hodnocení výkonnosti společnosti DOBEŠ-STAVBY s. r. o.*  
Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 74 s. Vedoucí  
bakalářské práce prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval/a jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil/a autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2017

---

podpis studenta

## **Poděkování**

Mé díky patří paní prof. Ing. Aleně Kocmanové, Ph.D. za vedení mé práce, její cenné rady a její čas. Dále bych chtěl poděkovat paní Mileně Hodulíkové za čas, který mi věnovala a za poskytnutí informací o společnosti DOBEŠ-STAVBY.

# OBSAH

ÚVOD.....	11
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....	13
2.1 Cíle finanční analýzy.....	13
2.2 Zdroje informací finanční analýzy .....	13
2.2.1 Rozvaha .....	14
2.2.2 Výkaz zisků a ztrát.....	17
2.2.3 Výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích) .....	17
2.2.4 Výroční zpráva.....	17
2.3 Absolutní ukazatele .....	17
2.3.1 Horizontální analýza .....	18
2.3.2 Vertikální analýza .....	18
2.4 Rozdílové ukazatele .....	18
2.4.1 Čistý pracovní kapitál .....	18
2.4.2 Čistý peněžně pohledávkový fond .....	19
2.4.3 Čisté pohotové prostředky .....	19
2.5 Poměrové ukazatele .....	19
2.5.1 Ukazatele rentability .....	20
2.5.2 Ukazatele likvidity .....	21
2.5.3 Ukazatele aktivity .....	23



2.5.4	Ukazatele zadluženosti .....	24
2.6	Souhrnné indexy hodnocení .....	25
2.6.1	Altmanův model .....	26
2.6.2	Index důvěryhodnosti IN .....	27
2.7	SWOT analýza .....	28
3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....	29
3.1	Představení společnosti DOBEŠ-STAVBY .....	29
3.1.1	Základní údaje .....	29
3.1.2	Historie .....	30
3.2	Analýza absolutních ukazatelů .....	31
3.2.1	Horizontální analýza aktiv .....	31
3.2.2	Vertikální analýza aktiv .....	34
3.2.3	Horizontální analýza pasiv .....	35
3.2.4	Vertikální analýza pasiv .....	38
3.2.5	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	39
3.3	Analýza rozdílových ukazatelů .....	42
3.3.1	Čistý pracovní kapitál .....	43
3.3.2	Čistý peněžně pohledávkový fond .....	44
3.3.3	Čisté pohotové prostředky .....	44
3.4	Analýza poměrových ukazatelů .....	44
3.4.1	Analýza ukazatelů rentability .....	45

3.4.2	Analýza ukazatelů likvidity .....	48
3.4.3	Analýza ukazatelů aktiv .....	50
3.4.4	Analýza ukazatelů zadluženosti .....	53
3.5	Analýza souhrnných indexů hodnocení .....	55
3.5.1	Altmanův model .....	55
3.5.2	Index důvěryhodnosti IN05 .....	56
3.6	SWOT analýza .....	57
3.7	Shrnutí výsledků finanční analýzy .....	58
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	61
4.1	Oddlužení společnosti .....	61
4.2	Využití finančních prostředků .....	63
4.3	Zvýšení rentability .....	64
	ZÁVĚR .....	67
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	68
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ .....	70
	SEZNAM GRAFŮ .....	71
	SEZNAM TABULEK .....	72
	SEZNAM PŘÍLOH.....	74

# ÚVOD

Výkonnost společnosti je základním předpokladem pro její fungování. Pokud by obchodní společnost dlouhodobě vykazovala nízkou nebo zápornou výkonnost, nemohla by v soukromé sféře vykonávat svoji činnost.

Pro měření, zhodnocení a pochopení výkonnostní situace společnosti je zapotřebí získat co největší počet relevantních informací. Hlavním nástrojem pro získání a zpracování těchto informací je finanční analýza. Pomocí finanční analýzy je společnost schopna identifikovat vývoj své ekonomické situace a porovnat jej s doporučenými hodnotami či konkurencí.

Bakalářská práce se tedy bude zabývat finanční analýzou společnosti DOBEŠ-STAVBY s. r. o.

Společnost DOBEŠ-STAVBY jsem si vybral, protože se jedná o relativně mladou společnost, která je ovšem následovníkem společnosti s dlouholetou tradicí. Jde o malou společnost se sídlem ve Vyškově, která se pohybuje v konkurenčním prostředí velkých společností.

Práce je rozdělena do tří částí. V první části jsou popsána teoretická východiska finanční analýzy, tedy její základní pojmy, zdroje dat, cíle, jednotlivé finanční ukazatele a SWOT analýza. V druhé části je charakterizována společnost DOBEŠ-STAVBY a jsou provedeny výpočty ukazatelů vymezených v teoretické části. Na konci této části jsou zhodnoceny výsledky analýzy. Na základě poznatků z této analýzy jsou ve třetí části předloženy návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

# **1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ**

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční, ekonomické a výkonnostní situace společnosti DOBEŠ-STAVBY s. r. o.

Hlavní cíl je doplněn dílčími cíli:

- definováním základních pojmů, zdrojů dat, cílů a jednotlivých finančních ukazatelů,
- charakteristikou společnosti DOBEŠ-STAVBY s. r. o.,
- výpočtem absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů finanční analýzy,
- výpočtem souhrnných indexů hodnocení,
- SWOT analýzou,
- zhodnocením finanční situace společnosti,
- vlastními návrhy změn pro zlepšení finanční situace.

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou část, analytickou část a vlastní návrhy řešení. V teoretické části budou definovány základní pojmy, zdroje dat, cíle a rozdílové, poměrové a souhrnné ukazatele finanční analýzy. V analytické části bude charakterizována společnost DOBEŠ-STAVBY a budou provedeny výpočty ukazatelů vymezených v teoretické části za období od roku 2011 do roku 2015. Po výpočtech ukazatelů bude následovat shrnutí výsledků finanční analýzy. Ve vlastních návrzích řešení budou předloženy návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

## **2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE**

Pro pochopení problematiky měření a hodnocení výkonnosti společnost je nejdříve nutné představit cíle, vymezit zdroje a metody finanční analýzy.

### **2.1 Cíle finanční analýzy**

Obecným cílem finanční analýzy je posouzení finančního zdraví společnosti. Za doplňující cíle finanční analýzy se považuje identifikace silných a slabých stránek společnosti, rozbor finanční situace jak zkoumané společnosti, tak odvětví, ve kterém se společnost nachází a identifikace situace, kdy se společnost nachází ve finanční tísní (1, s. 57).

### **2.2 Zdroje informací finanční analýzy**

Dle P. Růčkové je úspěšnost finanční analýzy do značné míry závislá na kvalitě použitých vstupních informací. Je nutno nejen zhodnotit kvalitu použitých informací, ale také podchytit všechna data, která by mohla zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví společnosti (2, s. 21).

Cenným zdrojem informací pro toto komplexní zhodnocení je výroční zpráva, jež mají povinnost zpracovat účetní jednotky, které podléhají auditu (tuto povinnost stanovuje §21 zákona o účetnictví) (3, s. 14).

Pro vypracování finanční analýzy je hlavním zdrojem informací účetní závěrka (3, s. 14). Účetní závěrka se dělí na následující typy:

- řádná účetní závěrka,
- mimořádná účetní závěrka,
- mezitímní účetní závěrka (3, s. 14).

Nejčastěji používanou je řádná účetní závěrka, kterou společnost zpracovávají k poslednímu dni běžného účetního období. Mimořádná účetní závěrka se sestavuje při

mimořádných okolnostech, jako může být vstup společnosti do insolvenčního řízení. Mezitímní závěrka je sestavována v průběhu účetního období, jejím cílem je vyjádření ocenění majetku. Důvodem pro její sestavení může být např. přeměna společnosti (3, s. 14).

*„Účetní závěrka je tvořena následujícími účetními výkazy:*

- *rozvaha,*
- *výkaz zisku a ztráty zisku a ztrát,*
- *výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích),*
- *příloha k účetní závěrce.“* (3, s. 14)

Účetní výkazy jsou označovány jako základ všech informací pro finanční analýzu (2, s. 21).

*„Navzdory všem rozdílům mezi jednotlivými firmami je model zobrazení účetních informací stejný. Vždy je sledován majetek (aktiva) a zdroje jeho krytí (pasiva). Z tohoto důvodu lze aplikovat jednotnou metodiku sledování hodnotových informací – účetnictví.“* (4, s. 24)

### **2.2.1 Rozvaha**

Rozvaha je písemným zobrazením stavu majetku (aktiv) a zdrojů jeho krytí (pasiv) k určitému datu. Názvy položek a struktura rozvahy vychází z účetní osnovy a postupů účtování (3, s. 14).

#### **Aktiva**

Aktiva je možno popsat jako celkovou výši ekonomických zdrojů neboli majetek společnosti nebo kapitál, jimž společnost disponuje (2, s. 24).

Základním členěním aktiv je členění podle likvidity, člení se na **Stálá aktiva** (dlouhodobý majetek), **Oběžná aktiva** (krátkodobá aktiva) a **Ostatní aktiva** (2, s. 24 – 25).

Tab. 1: Struktura strany aktiv rozvahy (Zdroj 3, s. 24)

	Běžné účetní období			Minulé účetní období
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
Aktiva celkem				
A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál				
B. Dlouhodobý majetek				
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek				
B.III. Finanční investice				
C. Krátkodobý majetek				
C.I. Zásoby				
C.II. Dlouhodobé pohledávky				
C.III. Krátkodobé pohledávky				
C.IV. Finanční majetek				
D. Ostatní aktiva				
D.I. Časové rozlišení				
D.II. Dohadné účty aktivní				

### **Dlouhodobý majetek**

Stálá aktiva neboli dlouhodobý majetek tvoří dlouhodobý nehmotný majetek (zřizovací výdaje, software, ocenitelná práva atd.), dlouhodobý hmotný majetek (pozemky, stavby, předměty z drahých kovů, samostatné movité věci atd.) a dlouhodobý finanční majetek (cenné papíry, podíly). Základním předpokladem zařazení do této skupiny je doba užití delší než 1 rok. Proces postupného opotřebení dlouhodobého majetku je vyjádřen pomocí odpisů (3, s. 15).

### **Oběžná aktiva**

Oběžná aktiva neboli krátkodobý majetek tvoří peněžní prostředky (dlouhodobé a krátkodobé pohledávky a finanční majetek) a věcné položky majetku (zásoby, polotovary, rozpracovaná výroba) u nichž lze předpokládat, že se přemění na peněžní prostředky do jednoho roku (2, s. 25).

### **Ostatní aktiva**

Ostatní aktiva zahrnují časové rozlišení a náklady a příjmy příštích období. Může se jednat např. o nájem placený dopředu nebo výnosy běžného období, které zatím nebyly přijaty (3, s. 15).

## Pasiva

Pasiva lze označit jako zdroj financování společnosti. Dělí se z hlediska zdroje financování, a to na **Vlastní kapitál**, **Cizí kapitál** a **Ostatní pasiva** (2, s. 26 - 27).

Tab. 2: Struktura strany pasiv rozvahy (Zdroj 3, s. 26)

	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
Pasiva celkem		
A. Vlastní kapitál		
I. Základní kapitál		
II. Kapitálové fondy		
III. Fondy ze zisku		
IV. Výsledek hospodaření minulých let		
V. Výsledek hospodaření běžného období		
B. Cizí kapitál		
I. Rezervy		
II. Dlouhodobé závazky		
III. Krátkodobé závazky		
IV. Bankovní úvěry a výpomoci		
C. Ostatní pasiva		
I. Časové rozlišení		
II. Dohadné účty pasivní		

### Vlastní kapitál

Vlastní kapitál tvoří základní kapitál společnosti, kapitálové fondy, rezervní fondy tvořené ze zisku, výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období (3, s. 16).

### Cizí kapitál

Cizí kapitál je kapitál, který si společnost zapůjčila od jiných subjektů a za který platí cenu, tedy úrok (3, s. 16).

Dělí se na rezervy, dlouhodobé závazky (závazky se splatností delší než 1 rok), krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci (2, s. 27).

### Ostatní pasiva

Ostatní pasiva mají podobnou strukturu a pozici jako ostatní aktiva. Většinou tvoří velmi malý podíl pasiv a z tohoto důvodu mají malý význam z analytického hlediska (2, s. 27).



### **2.2.2 Výkaz zisků a ztrát**

Výkaz zisků a ztrát popisuje, jak vzniká výsledek hospodaření společnosti. Zachycuje výnosy za určité období a náklady s nimi související (3, s. 17).

### **2.2.3 Výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích)**

Výkaz cash flow uvádí peněžní příjmy a výdaje uskutečněné za účetní období. Výsledný údaj cash flow, přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků, tvoří rozdíl mezi těmito příjmy a výdaji. Výkaz cash flow dělí aktivity společnosti do tří oblastí: oblast provozní činnosti, investiční činnosti a oblast financování (5, s. 29 - 30).

### **2.2.4 Výroční zpráva**

*„Výroční zpráva je dokument o hospodářské a finanční situaci společnosti za uplynulý rok, jejímž cílem je uceleně, vyváženě a komplexně informovat o vývoji jejich výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení.“* (5, s. 34)

Výroční zprávu musí povinně vypracovat společnosti, které splní podmínky určené v zákoně o účetnictví, případně ji mohou vypracovat společnosti na základě vlastního rozhodnutí (5, s. 35).

## **2.3 Absolutní ukazatele**

Analýza absolutních ukazatelů vychází z účetních výkazů. Porovnává sledovaný účetní rok s účetním rokem minulým. Sleduje jak absolutní, tak procentuální změny údajů (4, s. 29).

### 2.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje, jak se v rozvaze změnila určitá položka oproti minulému roku (4, s. 29).

Tyto informace lze využít k hodnocení vývoje procesů nebo k identifikaci vývojových tendencí majetkové a finanční struktury společnosti. Pro analýzu je vhodné období alespoň pěti let (5, s. 83).

$$\text{absolutní ukazatel změny} = \text{ukazatel}_{i+1} - \text{ukazatel}_i$$

$$\text{index změny (v \%)} = \frac{\text{ukazatel}_{i+1} - \text{ukazatel}_i}{\text{ukazatel}_i} * 100$$

### 2.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza posuzuje strukturu rozvahy. Porovnává jednotlivé položky k celkové sumě aktiv nebo pasiv. Ukazuje, do čeho vedení společnosti investovalo kapitál a z jakých zdrojů byl tento kapitál pořízen (2, s. 43 - 44).

$$\text{podíl položky} = \frac{\text{velikost položky}}{\text{souhrn položek}}$$

## 2.4 Rozdílové ukazatele

*„Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu.“* (6, s. 83)

### 2.4.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje část oběžných aktiv, která jsou financována dlouhodobými zdroji. Lze jej také chápat jako část prostředků, se kterými by mohla společnost pokračovat ve své činnosti, pokud by byla nucena splatit své krátkodobé

závazky. Jedná se tedy o měřítko likvidity společnosti a je úzce spojen ukazatelem běžné likvidity, který nepřímo vyjadřuje velikost čistého pracovního kapitálu (2, s. 57).

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

#### **2.4.2 Čistý peněžně pohledávkový fond**

Čistý peněžně pohledávkový fond je modifikací ČPK, kterou očišťuje o zásoby jakožto nejméně likvidní položku (5, s. 104).

$$\text{čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{ČPK} - \text{zásoby}$$

#### **2.4.3 Čisté pohotové prostředky**

Čisté pohotové prostředky měří finanční prostředky, které jsou ihned k dispozici pro úhradu závazků. Jedná se o nejpřísnější posouzení likvidity společnosti. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat okolo nuly, nižší hodnota signalizuje nedostatek peněžních prostředků, zatímco vyšší značí příliš velký objem peněžních prostředků, který by měl být opodstatněn (např. blíží se splatnost závazků) (5, s. 104 - 105).

$$\text{čisté pohotové prostředky} = \text{ČPK} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé pohledávky}$$

### **2.5 Poměrové ukazatele**

Skrze absolutní hodnoty proměnných, které lze čerpat z účetnictví, jsou vytvářeny poměrové ukazatele, které vypovídají informace o stavu finanční situace společnosti (7, s. 86 - 87).

### 2.5.1 Ukazatele rentability

*„Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“ (2, s. 57)*

Ukazatele rentability hodnotí výnosnost vloženého kapitálu (1, s. 63).

Vyjadřují poměr dosaženého hospodářského výsledku k určitému vstupu (3, s. 22).

#### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)**

ROE vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři nebo vlastníky společnosti. Pomocí tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos (2, s. 60).

Pro hodnocení výše ROE se hodnota porovnává s hodnotou z minulých období, úrokovou mírou státních dluhopisů nebo úrokovou mírou dosahovanou na vkladových účtech. Investor totiž předpokládá, že vložením svého kapitálu do společnosti získá vyšší efekt než kdyby své prostředky investoval do bezrizikových dluhopisů. Pokud by hodnota byla dlouhodobě nižší než bezrizikové úvěry, nebylo by pro investora ve společnosti zůstat racionální (5, s. 123).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk (EAT)}}{\text{vlastní kapitál}}$$

#### **Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return on Assets)**

ROA měří celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly činnosti financovány (2, s. 59).

Udává, kolik korun vynesla každá investovaná koruna (4, s. 33).

$$ROA = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{aktiva celkem}}$$

*„Hodnocení dosažené výše rentability vloženého kapitálu vychází především ze závěrů finanční teorie:*

- *nezdaněná rentabilita vlastního kapitálu má být větší než nezdaněná rentabilita celkového kapitálu, tj.  $ROE > ROA$ ,*
- *rentabilita celkového kapitálu (ROA) je mezní úrokovou sazbou, při níž je úvěr ještě výhodný. Pokud hodnota ukazatele ROA nepřevyšuje dlouhodobě výši úroků z bankovních úvěrů v daném ekonomickém prostředí, nemá provozování podniku ekonomické opodstatnění,*
- *ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) je mezní přijatelná hodnota zdaněné úrokové míry [podle vztahu  $u_{(zdaň)} = u \times (1 - t)$ , kde  $u$  jsou úroky,  $t$  – sazba daně z příjmu]: je-li ROE nižší než zdaněné úroky, nemá použití cizího kapitálu v daném podniku ekonomické opodstatnění.” (5, s. 125)*

### **Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)**

ROS vyjadřuje, kolik korun zisku přinesla jedna koruna tržeb (4, s. 33).

*„Ukazatel rentability tržeb (Return on Sales, ROS; ukazatel ziskového rozpětí, ziskovosti tržeb) vyjadřuje a měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, resp. výnosů. Vypovídá, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb, tj. schopnost podniku vyrábět výkony s nižšími náklady, než odpovídá cenové úrovni, nebo prodávat za vysokou cenu.“ (5, s. 127)*

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

### **2.5.2 Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity měří schopnosti účetní jednotky uhradit své finanční závazky v okamžiku jejich splatnosti. Likvidita mívá protikladný vztah k rentabilitě, účetní jednotky s velkým podílem likvidity obvykle dosahují nižší rentability (4, s. 34).

#### **Běžná likvidita**

Běžná likvidita, také označována jako likvidita 3. stupně, ukazuje kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Vypovídá tedy o tom, jak

by byla schopna společnost splatit své závazky, kdyby proměnila veškerá oběžná aktiva na hotovost. Čím vyšší je tato hodnota, tím pravděpodobnější je zachování platební schopnosti společnosti. Doporučené hodnoty běžné likvidity se pohybují mezi 1,5 až 2,5 (2, s. 56).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita, aneb likvidita 2. stupně, eliminuje vliv zásob oběžných aktiv na ukazatele likvidity (4, s. 34).

Činitel by měl mít podobné hodnoty jako jmenovatel, doporučené hodnoty se pohybují v intervalu od 1 do 1,5. Vyšší hodnoty jsou příznivější pro věřitele, avšak nejsou žádoucí pro vedení společnosti, protože větší objem oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků přináší společnosti malý nebo žádný úrok a negativně ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků (2, s. 56).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita neboli likvidita 1. stupně měří schopnost společnosti hradit okamžitě splatné závazky (4, s. 35).

Vstupují do ní jen nejlikvidnější položky jako peníze na běžném účtu, v pokladně nebo volně obchodovatelné cenné papíry. Doporučené hodnoty bývají uváděny od 0,6. Nedodržení těchto hodnot ovšem nemusí znamenat finanční problémy společnosti z důvodů využívání zdrojů, které nejsou z údajů v rozvaze patrné (2, s. 55 - 56).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### 2.5.3 Ukazatele aktivity

*„Ukazatele aktivity informují, jak efektivně hospodaří účetní jednotka se svými aktivy (má-li jich účetní jednotka více než je třeba, vznikají jí zbytečné náklady, má-li jich málo, přichází o potenciální tržby). Vyjadřují se ve dvou formách – buď jako ukazatelé počtu obrátek nebo jako ukazatelé doby obratu. Ukazatelé počtu obrátek vypovídají o tom, kolikrát se za stanovený časový interval obrátí určitý druh majetku. Ukazatelé doby obratu pak sledují dobu, po kterou je majetek v určité formě vázán.“ (4, s. 35)*

#### **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv bývá označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu (2, s. 67).

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za časový interval. Pokud je hodnota ukazatele nižší než hodnota zjištěná v oborovém průměru, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva (8, s. 61).

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

#### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob vykazuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva držena (vázána) ve formě zásob. Obecně platí, že čím nižší je doba obratu zásob, tím lepší je situace společnosti (2, s. 67).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

#### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, jak dlouho je majetek společnosti vázán ve formě pohledávek – za jak dlouho jsou pohledávky splaceny. Doporučená hodnota je tedy běžnou dobou splatnosti faktur, je-li doba obratu pohledávek delší než společností stanovená doba splatnosti faktur, znamená to pro společnost nedodržování obchodně-úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů (2, s. 67).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

### **Doba obratu závazků**

Tento ukazatel vypovídá o tom, jak rychle společnost splácí své závazky. Pro udržení finanční rovnováhy ve společnosti je možno konstatovat, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek (2, s. 67 – 68).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

## **2.5.4 Ukazatele zadluženosti**

Volba správné skladby zdrojů financování společnosti, tedy poměr vlastního a cizího kapitálu, je jedním ze základních problémů finančního řízení společnosti. Pokud by společnost využívala pouze vlastní kapitál, vedlo by to ke snížení celkové výnosnosti, čím vyšší je ale poměr cizího kapitálu, tím obtížnější a nákladnější je jej získat. Analýzou zadluženosti se společnost snaží najít optimální vztah kapitálové struktury společnosti (2, s. 64).

### **Celková zadluženost**

Celková zadluženost bývá označována také jako ukazatel věřitelského rizika nebo debt ratio. Čím vyšší tato hodnota je, tím vyšší je také riziko věřitelů společnosti. Věřitelé z tohoto důvodu upřednostňují nižší hodnoty tohoto ukazatele, ale vysoká hodnota celkové zadluženosti může být přijatelná, pokud je společnost schopna dosáhnout vyššího procenta rentability, než je procento úroků placené z cizího kapitálu (2, s. 64 - 65).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva}}$$

### **Koeficient samofinancování**



*„Tento ukazatel vyjadřuje proporci, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Je považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace, nicméně opět je důležitá jeho návaznost na ukazatele rentability.“ (2, s. 65)*

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

### **Ukazatel úrokového krytí**

*„Ukazatel úrokového krytí nám udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Úrokové krytí ukazuje, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. V zahraničí jsou za doporučené hodnoty označovány hodnoty dosahující trojnásobku nebo i více. Tyto hodnoty jsou doporučovány proto, že je potřeba myslet na fakt, že po zaplacení úroků z dluhového financování by měl zůstat ještě dostatečný efekt pro akcionáře.“ (2, s. 65 - 66)*

$$\text{ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

## **2.6 Souhrnné indexy hodnocení**

Podstatou finanční analýzy je snaha o vyhodnocování finančního zdraví společnosti z pohledu finanční minulosti a z pohledu předpovídání budoucnosti. Vzhledem k velkému množství poměrových ukazatelů jejich interpretace může přinášet rozporuplné názory. Existuje tedy snaha o nalezení jediného ukazatele, který by shrnul tyto ukazatele a dokázal posoudit finanční zdraví společnosti (2, s. 75).

*„Souhrnné indexy hodnocení mají tedy za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Jejich vypovídající schopnost je však nižší a jsou vhodné pouze pro rychlé a globální srovnání řady podniků a mohou sloužit jako orientační podklad pro další hodnocení.“ (2, s. 75)*

### 2.6.1 Altmanův model

Altmanův index finančního zdraví společnosti neboli Altmanův model vychází z propočtu globálních indexů, respektive indexů celkového hodnocení. Výpočet je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha (2, s. 78).

Původním záměrem Altmanova modelu bylo oddělit společnosti bankrotující od společností s minimálním rizikem bankrotu. Pro tyto účely byla použita diskriminační metoda spočívající v třídění pozorovaných objektů do dvou nebo více definovaných skupin podle určitých charakteristik. Na základě této metody byly přiřazeny k jednotlivým poměrovým ukazatelům různé váhy, které jsou použity jako proměnné v tomto modelu (2, s. 78).

Pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze je použita tato rovnice:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 \quad (2, s. 78).$$

kde  $X_1$  čistý provozní kapitál / celková aktiva

$X_2$  nerozdělený zisk / celkový aktiva

$X_3$  zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

$X_4$  tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových dluhů

$X_5$  celkový obrat / celková aktiva (8, s. 110).

„Interpretace výsledků:

- hodnoty nižší než 1,2 pásma bankrotu
- hodnoty od 1,2 do 2,9 pásma šedé zóny
- hodnoty nad 2,9 pásma prosperity.“ (2, s. 78)

### 2.6.2 Index důvěryhodnosti IN

Model indexu důvěryhodnosti IN je výsledkem snahy o vyhodnocení finančního zdraví pro české společnosti v prostředí České Republiky (2, s. 79).

*„Model IN je stejně jako Altmanův model vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému z těchto ukazatelů je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví. Z toho vyplývá, že tento model (více než model předchozí) přihlíží ke specifickým jednotlivých odvětví.“* (2, s. 79)

Model IN05 je syntézou předchozích 3 modelů (modelů IN95, IN99 a IN01) (1, s. 77).

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

kde A aktiva / cizí kapitál

B EBIT / nákladové úroky

C EBIT / celková aktiva

D tržby / celková aktiva

E oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry (8, s. 111 - 112).

Když má společnost velice nízké nebo žádné úroky, ukazatel B může mít velmi vysoké hodnoty. V takové situaci se doporučuje omezit hodnotu ukazatele B hodnotou ve výši 9 (9, s. 191).

*„Podle hodnoty indexu IN05 lze situaci analyzovaného podniku charakterizovat takto:*

*IN > 1,6 lze předvídat uspokojivou finanční situaci*

*0,9 < IN ≤ 1,6 podnik s nevyhraněnými výsledky, „šedá zóna“*

*IN ≤ 0,9 podnik je ohrožen vážnými finančními problémy.“* (1, s. 78)

## 2.7 SWOT analýza

SWOT analýza je shrnutím poznatků z jednotlivých částí finanční analýzy. Podstatou SWOT analýzy je identifikace faktorů a skutečností, které pro společnost představují silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby vyplívající z prostředí (10, s. 130 – 131).

SWOT analýzu se doporučuje vyjádřit pomocí tabulky rozdělené na 4 části:

- S – silné stránky společnosti,
- W – slabé stránky společnosti,
- O – příležitosti,
- T – hrozby (10, s. 132).

Tab. 3: Doporučená forma uspořádání výsledků SWOT analýzy (Zdroj 10, s. 132)

<p style="text-align: right;"><b>S</b></p> <p>Výčet silných stránek</p> <p>- .....</p> <p>- .....</p> <p>- .....</p> <p>- .....</p> <p>- .....</p>	<p style="text-align: right;"><b>W</b></p> <p>Výčet slabých stránek</p> <p>- .....</p> <p>- .....</p> <p>- .....</p> <p>- .....</p> <p>- .....</p>
<p style="text-align: right;"><b>O</b></p> <p>Výčet příležitostí</p> <p>- .....</p> <p>- .....</p> <p>- .....</p> <p>- .....</p> <p>- .....</p>	<p style="text-align: right;"><b>T</b></p> <p>Výčet hrozeb</p> <p>- .....</p> <p>- .....</p> <p>- .....</p> <p>- .....</p> <p>- .....</p>

### **3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU**

V praktickém oddílu bakalářské práce budou použity poznatky z výše popsané teorie pro zpracování finanční analýzy společnosti DOBEŠ-STAVBY s. r. o.

První část praktického oddílu se zabývá představením společnosti, předmětem jejího podnikání a její historii. Následuje samotná finanční analýza, rozdělená do 4. sekcí – analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, analýza souhrnných indexů a SWOT analýza. Na konci tohoto oddílu bude provedeno shrnutí a zhodnocení dat zjištěných touto analýzou.

#### **3.1 Představení společnosti DOBEŠ-STAVBY**

V této části práce budou stručně popsány základní údaje společnosti DOBEŠ-STAVBY s. r. o. a historie společnosti.

##### **3.1.1 Základní údaje**

Obchodní jméno:	DOBEŠ-STAVBY s.r.o.
Sídlo:	Drysice – Drysice 109, PSČ 68321
Identifikační číslo:	292 27 682
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	210 000,- Kč

Předmět podnikání:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- silniční motorová doprava – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny,

- provádění staveb, jejich změn a odstraňování (11).

### 3.1.2 Historie

Společnost DOBEŠ-STAVBY, s. r. o. byla založena 28. června 2010. Jedná se o rodinou společnost, která vznikla na základech společnosti Jaroslav Dobeš.

Společnost Jaroslav Dobeš byla založena panem Jaroslavem Dobešem téměř ihned po pádu komunismu – v roce 1990. Společnost se v této době věnovala stavebním pracím a autodopravě. Pan Dobeš ve své společnosti zastával většinu důležitých funkcí, od manuální práce, přes shánění zakázek i zásobování. Po několika letech práce zakoupil ve Vyškově areál zavřeného cukrovaru, ve kterém vybudoval sídlo své, v tomto okamžiku již z části rodinné, společnosti. Jeho manželka, paní Milena Dobešová, zastávala ve společnosti administrativní funkce a postupně tam také začali pracovat jeho děti, bratr a tchán. S rozšířením velikosti společnosti se také rozšířil předmět podnikání: mimo stavební práce a autodopravu se přidali zemní a výkopové práce, prodej stavebnin a půjčovna stavebních strojů (12, s. 219).

Od roku 2010 byla činnost společnosti Jaroslav Dobeš výrazně omezena, aby mohla být transformována a předána dětem pana Dobeše jako společnost DOBEŠ-STAVBY s. r. o. Transformace společnosti proběhla postupným snižováním tržeb a poskytnutím téměř 100 % kapitálu společnosti DOBEŠ-STAVBY formou bezúročné půjčky od pana Jaroslava Dobeše. Společnost DOBEŠ-STAVBY si také od pana Dobeše pronajímá své prostory, tedy areál bývalého cukrovaru. Od roku 2010 společnost DOBEŠ-STAVBY realizovala přes 43 různých projektů od novostaveb, úprav staveb, zateplení, rekonstrukcí, oprav apod. Nově byla také založena prodejna vytápěcí a sanitární techniky a půjčovna zahradní techniky (13).

## 3.2 Analýza absolutních ukazatelů

První část finanční analýzy se bude věnovat analýze absolutních ukazatelů, a to horizontální a vertikální analýze. Protože některé položky mají ve svém jmenovateli nulu, je výsledek těchto položek manuálně upraven, aby odrazil realitu situace.

### 3.2.1 Horizontální analýza aktiv

Jako první je uvedena horizontální analýza vyjádřena v absolutní změně v tabulce číslo 4.

Tab. 4: Horizontální analýza aktiv v absolutní změně (Vlastní zpracování na základě rozvah společnosti)

Aktiva	Absolutní změna v tis. Kč			
	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-97</b>	<b>-792</b>	<b>1 549</b>	<b>304</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-359</b>	<b>-816</b>	<b>-649</b>	<b>1 882</b>
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>-359</b>	<b>-816</b>	<b>-649</b>	<b>1 882</b>
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	54	-816	-649	1 882
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-413	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>259</b>	<b>26</b>	<b>2 185</b>	<b>-1 577</b>
<b>Zásoby</b>	<b>591</b>	<b>-474</b>	<b>1 562</b>	<b>-755</b>
Materiál	851	97	404	170
Nedokončená výroba a polotovary	-260	-572	1 158	-925
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-20</b>	<b>20</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	-20	20
Krátkodobé pohledávky	-403	-1 832	2 531	18
Pohledávky z obchodních vztahů	-366	-1 830	2 458	-286
Stát – daňové pohledávky	-5	-7	78	174
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-31	5	-5	130
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>71</b>	<b>2 333</b>	<b>-1 888</b>	<b>-860</b>
Peníze	163	-9	-504	209
Účty v bankách	-93	2 342	-1 384	-1 068
<b>Časové rozlišení</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>13</b>	<b>-1</b>
Náklady příštích období	2	-2	13	-1

Následuje horizontální analýza vyjádřena v relativní změně v % v tabulce číslo 5.

Tab. 5: Horizontální analýza aktiv v % (Vlastní zpracování na základě rozvah společnosti)

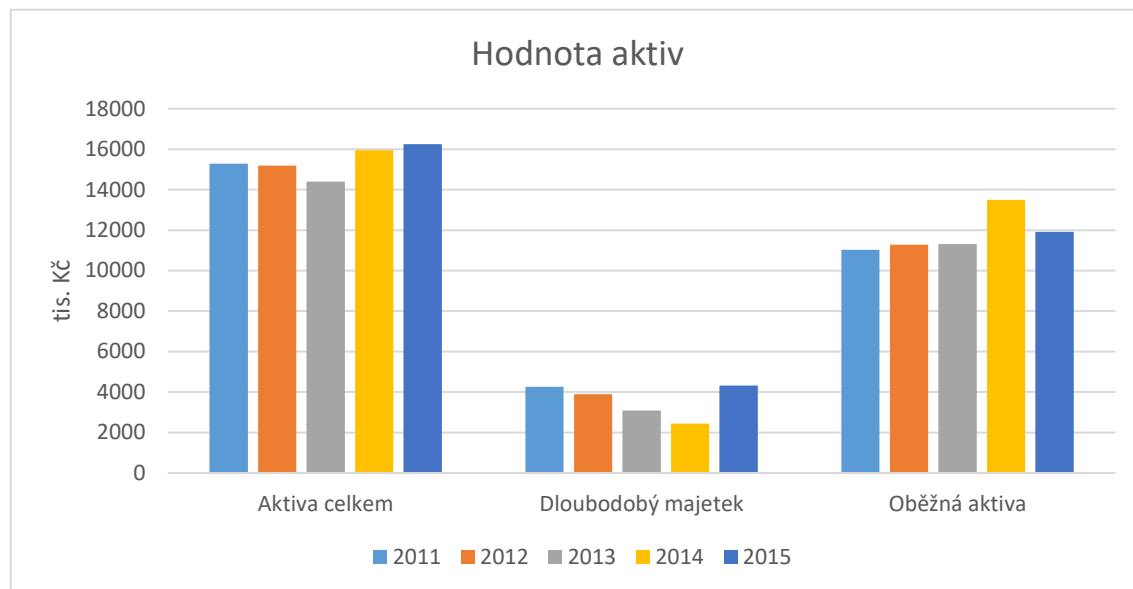
Aktiva	Relativní změna v %			
	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-0,64%</b>	<b>-5,21%</b>	<b>10,76%</b>	<b>1,91%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-8,42%</b>	<b>-20,93%</b>	<b>-21,05%</b>	<b>77,33%</b>
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>-8,42%</b>	<b>-20,93%</b>	<b>-21,05%</b>	<b>77,33%</b>
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1,40%	-20,93%	-21,05%	77,33%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>2,35%</b>	<b>0,23%</b>	<b>19,31%</b>	<b>-11,68%</b>
<b>Zásoby</b>	<b>19,96%</b>	<b>-13,35%</b>	<b>50,72%</b>	<b>-16,27%</b>
Materiál	50,40%	3,82%	15,31%	5,59%
Nedokončená výroba a polotovary	-20,41%	-56,39%	261,99%	-57,81%
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	-100,00%	100,00%
Krátkodobé pohledávky	-6,47%	-31,50%	63,52%	0,27%
Pohledávky z obchodních vztahů	-5,94%	-31,53%	61,87%	-4,44%
Stát – daňové pohledávky	-26,70%	-51,11%	1094,91%	204,85%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-100,00%	100,00%	-100,00%	100,00%
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>3,82%</b>	<b>121,64%</b>	<b>-44,42%</b>	<b>-36,38%</b>
Peníze	27,34%	-1,23%	-67,10%	84,41%
Účty v bankách	-7,43%	202,42%	-39,55%	-50,51%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>100,00%</b>	<b>-100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>-4,07%</b>
Náklady příštích období	100,00%	-100,00%	100,00%	-4,07%

Z tabulek číslo 4 a 5 je vidět, že **celková hodnota aktiv** do roku 2013 klesala vlivem snižování hodnoty dlouhodobého majetku. V roce 2014 poté narostla o 10,76 % vlivem zvýšení oběžného majetku a v roce 2015 pokračovala v růstu, ačkoli pouze o 1,91 %.

**Dlouhodobý majetek** zaznamenal v roce 2012 pokles o 359 tis. Kč, tedy 8,42 % vlivem úbytku nedokončeného dlouhodobého majetku. Ten se přesunul do souboru movitých věcí, ale skrze vliv odpisů tato částka zůstala v záporu. Nedokončený dlouhodobý majetek se ve zbývajícím sledovaném období již neprojevil. Pokles hodnoty dlouhodobého majetku pokračoval v roce 2013, kdy opět vlivem odpisů klesla hodnota o 816 tis. Kč, tedy 20,93 %. V roce 2014 se situace opakovala a hodnota dlouhodobého majetku klesla o 21,05 %. V roce 2015 byly podniknuty rozsáhlé investice do dlouhodobého majetku – byly nakoupeny vibrační desky a pěchy, ježkový válec, rýpadlo



Caterpillar se sestavou, dopravní auto značky Ford a nákladní auto značky Tatra. Hodnota dlouhodobého majetku tak narostla o 77,33 %. Vývoj celkových aktiv a dlouhodobého majetku je vyjádřen v grafu číslo 1 (14).



Graf 1: Hodnota aktiv ve sledovaném období (Vlastní zpracování na základě rozvahy společnosti)

**Oběžná aktiva** zaznamenávala do roku 2013 pomalý růst. V roce 2012 vzrostla celkově o 2,35 % v důsledku zvýšení zásob a snížení krátkodobých pohledávek. Zásoby materiálu vzrostly o 851 tis. Kč, ale v celkovém souhrnu byla tato částka snížena klesnutím hodnoty nedokončené výroby, tedy dokončením a prodejem stavby. Hodnota krátkodobých pohledávek také klesla vlivem výrazného snížení tržeb za rok 2012 a inkasa části pohledávek. V roce 2013 růst oběžných aktiv dále stagnoval na pouhých 0,23 %. Pokračoval pokles nedokončené výroby o 572 tis. Kč a pokles krátkodobých pohledávek o 31,50 %. Tento pokles pohledávek se projevil na finančním majetku společnosti, který zaznamenal růst o 2 333 tis. Kč, tedy o 121,61 %. Rok 2014 znamenal pro společnost velký nárůst oběžných aktiv. Zásoby materiálu vzrostly o 15,31 % a nedokončená výroba vzrostla o 1 158 tis. Kč, tedy téměř 262 %. V součtu to znamenalo pro celkové zásoby nárůst o 50,72 %. Krátkodobé pohledávky také zaznamenaly velký růst, a to 63,52 %. Daňové pohledávky vzrostly v relativním vyjádření o více než 1000 %, ale z absolutního vyjádření lze vidět že se jednalo o malou částku 78 tis. Kč. Růst všech těchto položek byl financován primárně snížením finančního majetku společnosti, který v roce 2014 klesl o 44,42 %. Rok 2015 provázelo snížení oběžného majetku. Nedokončená výroba

z minulého roku se snížila o 57,81 %, což při malém zvýšení zásob materiálu znamenalo pokles hodnoty celkových zásob o 16,27 %. Celkové krátkodobé pohledávky stagnovaly, zvýšily se pouze o 0,27 %. Finanční majetek společnosti se v roce 2015 snížil o 36,38 % v důsledku investic do dlouhodobého majetku. Celkový vývoj oběžných aktiv je znázorněn v grafu číslo 1.

### 3.2.2 Vertikální analýza aktiv

V tabulce číslo 6 je vyjádřena vertikální analýza aktiv.

Tab. 6: Vertikální analýza aktiv (Vlastní zpracování na základě rozvahy společnosti)

Aktiva	Sledovaný rok				
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>27,85%</b>	<b>25,67%</b>	<b>21,41%</b>	<b>15,26%</b>	<b>26,56%</b>
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>27,85%</b>	<b>25,67%</b>	<b>21,41%</b>	<b>15,26%</b>	<b>26,56%</b>
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	25,15%	25,67%	21,41%	15,26%	26,56%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>72,15%</b>	<b>74,32%</b>	<b>78,59%</b>	<b>84,66%</b>	<b>73,37%</b>
<b>Zásoby</b>	<b>19,38%</b>	<b>23,39%</b>	<b>21,39%</b>	<b>29,10%</b>	<b>23,91%</b>
Materiál	11,05%	16,72%	18,32%	19,07%	19,76%
Nedokončená výroba a polotovary	8,33%	6,67%	3,07%	10,03%	4,15%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	-0,12%	0,00%
Pohledávky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	-0,12%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	40,69%	38,30%	27,68%	40,86%	40,21%
Pohledávky z obchodních vztahů	40,35%	38,20%	27,59%	40,33%	37,82%
Stát - daňové pohledávky	0,13%	0,10%	0,05%	0,53%	1,59%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,20%	0,00%	0,03%	0,00%	0,80%
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>12,09%</b>	<b>12,63%</b>	<b>29,53%</b>	<b>14,82%</b>	<b>9,25%</b>
Peníze	3,91%	5,01%	5,22%	1,55%	2,81%
Účty v bankách	8,18%	7,62%	24,30%	13,27%	6,44%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,08%</b>
Náklady příštích období	0,00%	0,01%	0,00%	0,08%	0,08%

S poklesem hodnoty dlouhodobého majetku vlivem odpisů klesal poměr dlouhodobého majetku v letech 2011 až 2014. Skrze investici do zásob v roce 2014 poměr oběžných

aktiv vzrostl na 84,66 %. Vlivem investic do dlouhodobého majetku se poměr dlouhodobého majetku v roce 2015 vůči celkovým aktivům zvýšil na 26,56 %. V roce 2015 se tedy společnost vrátila k podobné struktuře aktiv, jaká byla v roce 2011.

### 3.2.3 Horizontální analýza pasiv

Horizontální změna pasiv vyjádřena v absolutní změně je uvedena v tabulce číslo 7.

Tab. 7: Horizontální analýza pasiv v absolutní změně (Vlastní zpracování na základě rozvah společnosti)

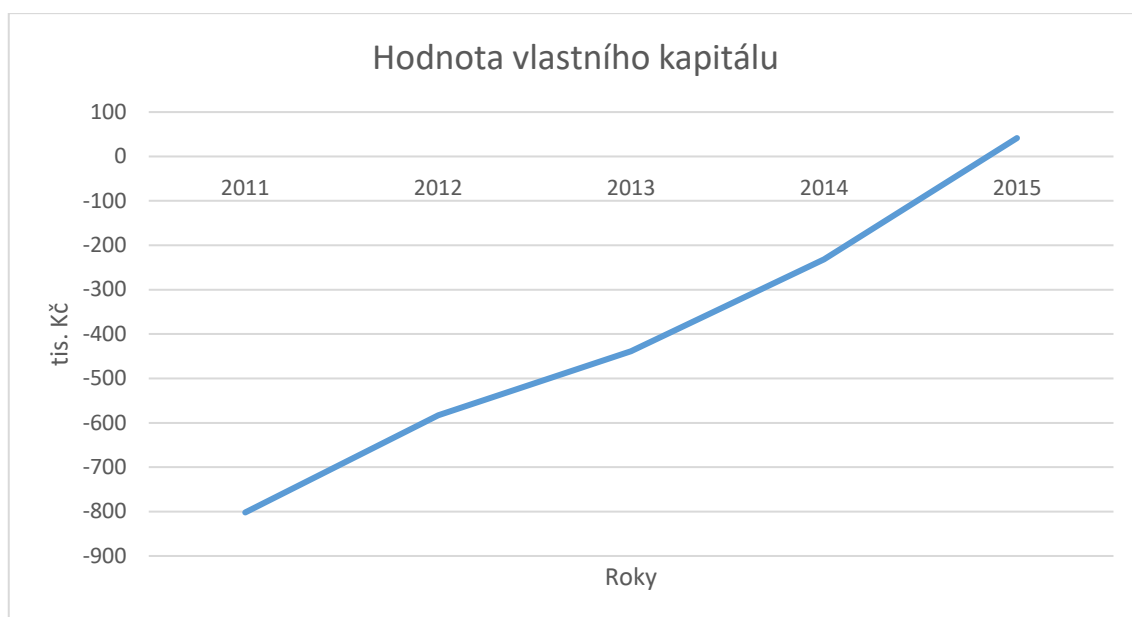
Pasiva	Absolutní změna v tis. Kč			
	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>PASIVA CELEM</b>	<b>-97</b>	<b>-792</b>	<b>1 549</b>	<b>304</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>219</b>	<b>144</b>	<b>207</b>	<b>273</b>
Základní kapitál	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	256	219	144	207
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-37	-75	62	67
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-321</b>	<b>-935</b>	<b>1 353</b>	<b>17</b>
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>-2 071</b>	<b>-935</b>	<b>4 003</b>	<b>-283</b>
Závazky z obchodních vztahů	-1 685	-956	3 845	-195
Závazky k zaměstnancům	157	-48	70	41
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	81	-28	40	7
Stát - daňové závazky a dotace	-625	80	-169	63
Krátkodobé přijaté zálohy	0	17	183	-200
Dohadné účty pasivní	0	0	33	0
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>1 750</b>	<b>0</b>	<b>-2 650</b>	<b>300</b>
<b>Časové rozlišení</b>	<b>5</b>	<b>-2</b>	<b>-11</b>	<b>14</b>
Výdaje příštích období	5	-2	-11	14

Horizontální změna pasiv vyjádřena v relativní změně v % je uvedena v tabulce číslo 8.

Tab. 8: Horizontální analýza pasiv v % (Vlastní zpracování na základě rozvah společnosti)

Pasiva	Relativní změna v %			
	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>PASIVA CELEM</b>	<b>-0,64%</b>	<b>-5,21%</b>	<b>10,76%</b>	<b>1,91%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-27,34%</b>	<b>-24,75%</b>	<b>-47,13%</b>	<b>-117,89%</b>
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	-20,20%	-21,67%	-18,19%	-31,87%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-14,42%	-34,23%	43,31%	32,26%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-2,00%</b>	<b>-5,93%</b>	<b>9,13%</b>	<b>0,10%</b>
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>-40,03%</b>	<b>-30,12%</b>	<b>184,60%</b>	<b>-4,59%</b>
Závazky z obchodních vztahů	-43,54%	-43,75%	312,95%	-3,84%
Závazky k zaměstnancům	43,86%	-9,29%	15,06%	7,58%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	41,25%	-10,11%	16,02%	2,57%
Stát - daňové závazky a dotace	-83,30%	63,51%	-82,29%	172,93%
Krátkodobé přijaté zálohy	0,00%	100,00%	1049,95%	-100,00%
Dohadné účty pasivní	0,00%	0,00%	100,00%	1,14%
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>16,06%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-20,95%</b>	<b>3,00%</b>
<b>Časové rozlišení</b>	<b>36,28%</b>	<b>-8,37%</b>	<b>-68,10%</b>	<b>269,29%</b>
Výdaje příštích období	36,28%	-8,37%	-68,10%	269,29%

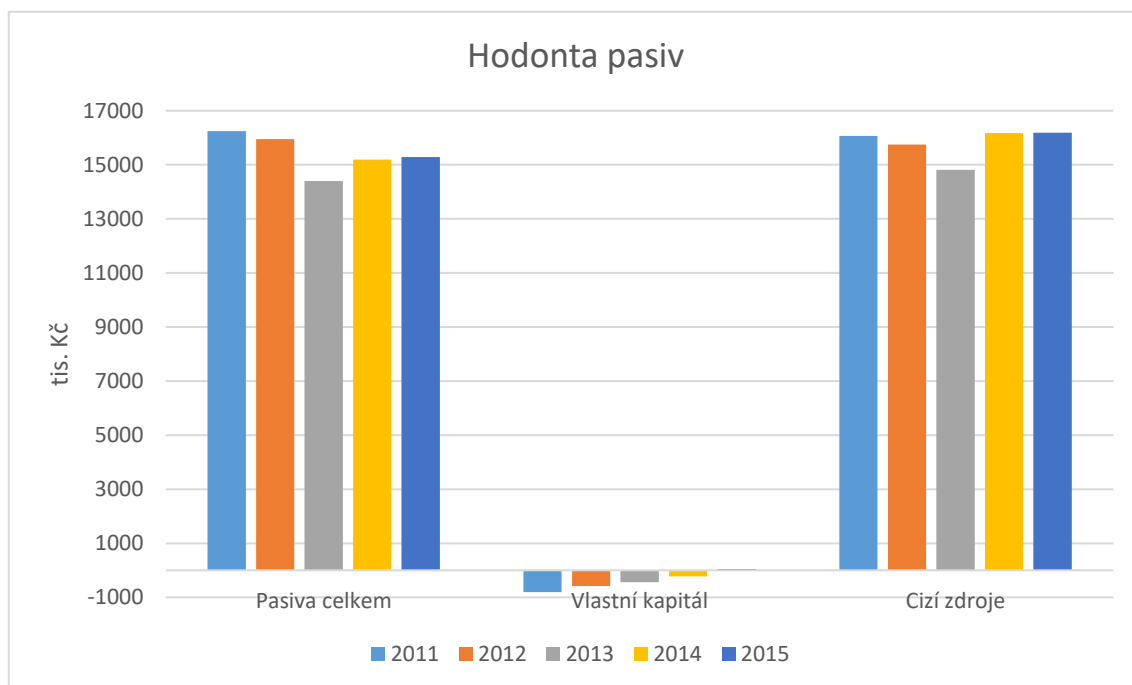
**Vlastní kapitál** za sledované období rostl v průměru o 210,85 tis. Kč. ročně. Tato změna je v relativním vyjádření znázorněna jako snižování hodnoty vlastního kapitálu. To je způsobeno tím, že do roku 2015 byl vlastní kapitál v záporných částkách vlivem neuhrazené ztráty minulých let. Tato ztráta byla vytvořena v prvním roce společnosti, tedy v roce 2010, nákupem zásob pro zahájení činnosti. Růst hodnoty výsledku hospodaření minulých let tedy také znamenal zápornou relativní změnu. Výsledek hospodaření z roku 2011 na rok 2012 poklesl o 14,42 % vlivem výrazného snížení celkových tržeb. V roce 2013 pokračoval pokles o 34,23 %, a to i přes růst tržeb vlivem zvýšení hodnoty odpisů. Rok 2014 sledoval růst výsledku hospodaření o 43,31 % vlivem dalšího růstu tržeb a využitím volného finančního majetku. V roce 2015 pokračoval nárůst výsledků hospodaření o 32,26 % vlivem dalšího zvyšování tržeb. Zatímco v roce 2015 je tedy relativní změna vlastního kapitálu -117,89 %, v absolutním vyjádření se jednalo o zvýšení o nejvyšší částku za sledované období. Pro lepší zobrazení situace je celková hodnota vlastního kapitálu vynesena na graf číslo 2.



Graf 2: Hodnota vlastního kapitálu společnosti (Vlastní zpracování na základě rozvah společnosti)

**Cizí zdroje** v letech 2012 a 2013 klesaly pomalým tempem. V roce 2012 společnost snížila hodnotu krátkodobých závazků o 40,03 %. Hlavním důvodem pro tuto změnu bylo snížení závazků z obchodních vztahů o 1 685 tis. Kč a splacení 83,30 % daňových závazků, doprovázeno menším zvýšením závazků vůči zaměstnancům zvýšením počtu zaměstnanců z 22 na 26, a z nich plynoucích závazků ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění. Toto snížení závazků bylo z části financováno navýšením bankovních úvěrů, tedy půjčky pana Jaroslava Dobeše o 1 750 tis. Kč. Podobná situace se opakovala v roce 2013, s výjimkou zvýšení daňových závazků o 80 tis. Kč, snížením závazků vůči zaměstnancům a bez pohybu bankovních úvěrů. Rok 2014 zaznamenal růst cizího kapitálu, což se projevilo v růstu celkové hodnoty pasiv. Závazky z obchodních vztahů vzrostly o 4 003 tis. Kč, tedy 312,95 %. To bylo důsledkem nákupu zásob, konkrétně v tomto roce narostla nedokončená výroba. Zvýšení osobních nákladů se projevilo zvýšením závazků vůči zaměstnancům. Bylo opět splaceno přes 80 % daňových závazků, ačkoli vůči roku 2012 se jednalo pouze o 169 tis. Kč. Pozoruhodné je také navýšení přijatých záloh o 1049,95 % v důsledku nedokončené výroby. V bankovních úvěrech lze vidět, že volný kapitál společnosti byl využit ke splacení 20,95 % půjčky poskytnuté panem Dobešem. Po výrazných změnách roku 2014 cizí kapitál roku 2015 stagnoval se změnou pouhých 0,10 %. Závazky z obchodních vztahů klesly o 3,84 %, pokračoval menší nárůst osobních nákladů a opět byly zvýšeny daňové závazky o 63

tis. Kč. S dokončením výroby také klesly přijaté zálohy o svou celou hodnotu a bankovní úvěry narostly o 300 tis. Kč. V grafu číslo 3 je znázorněn vývoj hodnoty pasiv za sledované období.



Graf 3: Hodnota pasiv ve sledovaném období (Vlastní zpracování na základě rozvah společnosti)

### 3.2.4 Vertikální analýza pasiv

V tabulce číslo 9 je vyjádřena vertikální analýza pasiv.

Tab. 9: Vertikální analýza pasiv (Vlastní zpracování na základě rozvah společnosti)

Pasiva	Sledovaný rok				
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>PASIVA CELEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Vlastní kapitál	-5,25%	-3,84%	-3,05%	-1,45%	0,26%
Základní kapitál	1,37%	1,38%	1,46%	1,32%	1,29%
Výsledek hospodaření minulých let	-8,30%	-6,66%	-5,51%	-4,07%	-2,72%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1,68%	1,44%	1,00%	1,30%	1,68%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>105,16%</b>	<b>103,72%</b>	<b>102,93%</b>	<b>101,42%</b>	<b>99,62%</b>
Krátkodobé závazky	33,85%	20,43%	15,06%	38,71%	36,24%
Závazky z obchodních vztahů	25,31%	14,38%	8,54%	31,82%	30,03%
Závazky k zaměstnancům	2,34%	3,39%	3,25%	3,37%	3,56%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1,29%	1,83%	1,74%	1,82%	1,83%
Stát - daňové závazky a dotace	4,91%	0,83%	1,42%	0,23%	0,61%
Krátkodobé přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,12%	1,25%	0,00%
Dohadné účty pasivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,21%	0,21%
Bankovní úvěry a výpomoci	71,31%	83,29%	87,87%	62,71%	63,39%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,12%</b>
Výdaje příštích období	0,09%	0,12%	0,12%	0,03%	0,12%

Vertikální analýza jasně ukazuje problém zadluženosti společnosti. Díky neuhrazené ztrátě začínají cizí zdroje v roce 2011 v poměru k celkovým pasivům v hodnotě 105,16 %. Splácením neuhrazené ztráty se tento poměr meziročně snižuje a v roce 2015 klesá na 99,62 %. Ze struktury cizí zdrojů je vidět, že do roku 2013 klesal poměr krátkodobých závazků při růstu bankovních úvěrů.

### 3.2.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Absolutní změna ve výkazu zisku a ztráty za sledované období je vyjádřena v tabulce číslo 10.

Tab. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v absolutní změně (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti)

Výkaz zisku a ztráty	Absolutní změna v tis. Kč			
	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>Výkony</b>	<b>-10 839</b>	<b>2 585</b>	<b>8 908</b>	<b>3 994</b>
Výkonová spotřeba	-12 732	1 819	7 893	9 134
Přidaná hodnota	1 893	766	1 015	-5 140
Osobní náklady	834	1 354	158	723
Daně a poplatky	18	-12	8	15
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	644	-33	262	638
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-3 162	-193	3 350	4 666
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-2 756	-184	3 432	-2 082
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti komplexních nákladů příštích období	0	0	20	-40
Ostatní provozní výnosy	26	507	-545	44
Ostatní provozní náklady	-2	70	-34	24
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>20</b>	<b>-116</b>	<b>-26</b>	<b>291</b>
Nákladové úroky	0	0	0	96
Ostatní finanční výnosy	-31	20	115	-20
Ostatní finanční náklady	26	-21	26	55
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-57</b>	<b>41</b>	<b>88</b>	<b>-171</b>
Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0	0	54
- splatná	0	0	0	54
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-37</b>	<b>-75</b>	<b>62</b>	<b>67</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>-37</b>	<b>-75</b>	<b>62</b>	<b>67</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-37</b>	<b>-75</b>	<b>62</b>	<b>120</b>

Relativní změna výkazu zisku a ztráty je vyjádřena v % v tabulce číslo 11.



Tab. 11: Horizontální změna výkazu zisku a ztráty v % (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti)

Výkaz zisku a ztráty	Relativní změna v %			
	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>Výkony</b>	<b>-24,21%</b>	<b>7,62%</b>	<b>24,40%</b>	<b>8,79%</b>
Výkonová spotřeba	-33,24%	7,11%	28,82%	25,89%
Přidaná hodnota	29,27%	9,17%	11,12%	-50,69%
Osobní náklady	11,16%	16,30%	1,64%	7,36%
Daně a poplatky	22,83%	-12,57%	9,48%	16,56%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	115,28%	-2,71%	22,39%	44,60%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-20,33%	-1,56%	27,47%	30,01%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-20,37%	-1,71%	32,41%	-14,85%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti komplexních nákladů příštích období	0,00%	0,00%	100,00%	-200,00%
Ostatní provozní výnosy	102,84%	972,36%	-97,56%	320,95%
Ostatní provozní náklady	-100,00%	100,00%	-48,81%	65,53%
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>4,89%</b>	<b>-27,48%</b>	<b>-8,46%</b>	<b>103,80%</b>
Nákladové úroky	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Ostatní finanční výnosy	-93,91%	995,05%	529,04%	-14,53%
Ostatní finanční náklady	14,54%	-10,37%	14,26%	26,24%
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>38,66%</b>	<b>-20,19%</b>	<b>-54,50%</b>	<b>231,57%</b>
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
- splatná	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-14,42%</b>	<b>-34,23%</b>	<b>43,31%</b>	<b>32,26%</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>-14,42%</b>	<b>-34,23%</b>	<b>43,31%</b>	<b>32,26%</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-14,42%</b>	<b>-34,23%</b>	<b>43,31%</b>	<b>58,19%</b>

Výkony v roce 2012 klesly o 10 839 tis. Kč na minimum za sledované období. To se projevilo také na tržbách z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. S poklesem tržeb ale dokázala společnost zvětšit svoji přidanou hodnotu za výkony a provozní výsledek hospodaření tak zaznamenal malý růst i přes snížení objemu prodeje. Výrazně také vzrostly odpisy dlouhodobého majetku. Osobní náklady také zaznamenaly růst vlivem zvýšení počtu zaměstnanců. Výsledek hospodaření se vlivem těchto změn snížil o 14,42 %. Po velkém poklesu roku 2012 výkony v roce 2013 vzrostly o 7,62 %. S růstem výkonů samozřejmě rostla i výkonová spotřeba, celkově se ale přidaná hodnota opět zvýšila o 9,17 %. V tomto roce vzrostly osobní náklady o 1 354 tis. Kč, a to i přes to že se

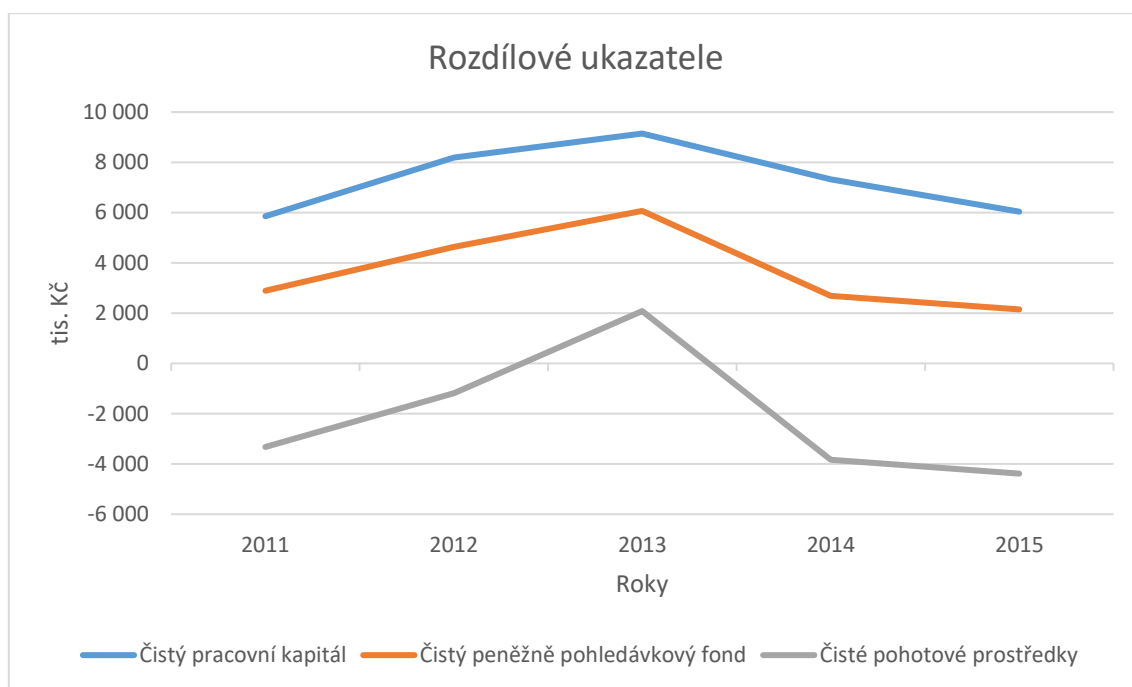
nezměnil počet zaměstnanců. Narostly ostatní provozní výnosy o 507 tis. Kč využitím dotací na vzdělání zaměstnanců. Provozní výsledek hospodaření v roce 2013 v důsledku zvýšení osobních nákladů klesl o 27,48 %. Výsledek hospodaření pokračoval v roce 2013 v poklesu, a to o 75 tis. Kč. Rok 2014 znamenal pro společnost výrazné zvýšení výkonů. To doprovázelo odpovídající zvýšení výkonové spotřeby, ale přidaná hodnota se opět zvýšila o 1 015 tis. Kč. Znovu se také začaly zvyšovat náklady odpisů, a to o 22,39 %. Protože společnost využila dotací na vzdělání zaměstnanců v minulém roce, ostatní provozní výnosy klesly o 97,56 %. Vlivem těchto změn se výsledek hospodaření zvýšil o 43,31 %. V roce 2015 se zvýšily výkony o 8,79 %. Výkonová spotřeba se ovšem zvýšila rychlejším tempem o 25,89 %, což vedlo k velkému snížení přidané hodnoty o 5 140 tis. Kč. Toto snížení dokázala společnost finančně pokrýt zvýšením rozdílu tržeb a zůstatkové ceny z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. S rozsáhlými investicemi do dlouhodobého majetku také vzrostly odpisové náklady o 44,60 %. Provozní výsledek hospodaření i přes snížení přidané hodnoty dále vzrostl o 103,80 %. V roce 2015 společnost poprvé zatížily nákladové úroky v hodnotě 96 tis. Kč. V důsledku změn zákona se musel začít úročit čerpaný úvěr společnosti, a to úrokovou sazbou 1 % ročně. Z tohoto důvodu se snížil finanční výsledek hospodaření o 171 tis. Kč. Výsledek hospodaření za účetní období vlivem těchto změn vzrostl o 32,26 %.

### 3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato kapitola se zabývá analýzou rozdílových ukazatelů společnosti DOBEŠ-STAVBY s. r. o.

Tab. 12: Rozdílové ukazatele společnosti (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti)

Rozdílové ukazatele (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý pracovní kapitál	5 854	8 185	9 146	7 327	6 033
Čistý peněžně pohledávkový fond	2 892	4 632	6 067	2 686	2 148
Čisté pohotové prostředky	-3 327	-1 185	2 082	-3 829	-4 386



Graf 4: Rozdílové ukazatele společnosti (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti)

### 3.3.1 Čistý pracovní kapitál

**Čistý pracovní kapitál** se ve sledovaném období pohyboval v kladných hodnotách. Tato data jsou zobrazena v tabulce číslo 12 a graficky jsou vyjádřena v grafu číslo 4. Velký nárůst nastal v roce 2012, kdy hodnota vzrostla o 2 331 tis. Kč, tedy o téměř 40 %. Tento nárůst byl primárně způsoben snížením závazků z obchodních vztahů. Další rok tato hodnota opět narostla o téměř 1 mil. Kč a dosáhla svého maxima v hodnotě 9 146 tis. Kč. V roce 2014 hodnota ukazatele začala klesat, a to o 1 819 tis. Kč. Tento pokles byl způsoben opětovným navýšením krátkodobých závazků. V tomto roce také narostla hodnota zásob, konkrétně nedokončené výroby. V roce 2015 hodnota dále klesala a přiblížila se původní hodnotě z roku 2011. Zatímco krátkodobé závazky v roce 2015 nenarostly, klesla hodnota zásob a krátkodobých finančních prostředků bez většího pohybu krátkodobých pohledávek.

### 3.3.2 Čistý peněžně pohledávkový fond

**Čistý peněžně pohledávkový fond**, jakožto přísnější vyjádření ČPK, vypovídá stejný trend jako ČPK. Podobné chování ČPPF a ČPK je zobrazeno v grafu číslo 4 a číselně vyjádřeno v tabulce číslo 12. Pohybuje se tedy v kladných hodnotách, do roku 2013 roste rychlým tempem a dosahuje svého maxima v hodnotě 6 067 tis. Kč z důvodu klesání krátkodobých závazků a růstu finančních prostředků společnosti. V roce 2014 ovšem prudce klesá o více než 50 % a dostává se pod původní hodnotu z roku 2011. Tato změna byla způsobena prudkým nárůstem krátkodobých závazků a snížením finančních prostředků. V roce 2015 pokračuje klesání a hodnota se dostává do svého minima 2 148 tis. Kč.

### 3.3.3 Čisté pohotové prostředky

**Čisté pohotové prostředky** se ve sledovaných letech pohybují mimo rok 2013 v záporných hodnotách. Tak jako tomu bylo u předchozích ukazatelů tato hodnota do roku 2013 roste a dostává se až na 2 082 tis. Kč. Důvodem je snížení závazků a zvýšení krátkodobého finančního majetku, který narostl v rámci inkasa větší části pohledávek. Společnost ale poté tyto volné finanční prostředky dále investovala a získala další pohledávky z obchodních vztahů, hodnota ČPP se tak dostává zpátky do negativních hodnot a dosahuje svého minima -4 386 tis. Kč v roce 2015. V tomto velmi přísném měřítku by společnost **nebyla** schopna ihned splatit veškeré své krátkodobé závazky ze svých finančních prostředků. Data pro ČPP jsou vyjádřena v tabulce číslo 12 a znázorněna v grafu číslo 4.

## 3.4 Analýza poměrových ukazatelů

V této části práce bude provedena analýza poměrových ukazatelů společnosti DOBEŠ-STAVBY s. r. o. Bude provedena analýza ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

Ukazatele rentability, aktivity a zadluženosti budou porovnávány s oborovým průměrem, který jsem vypočítal na základě výkazů dostupných od Ministerstva průmyslu a obchodu (15).

### 3.4.1 Analýza ukazatelů rentability

Vzhledem k formě financování společnosti, tedy skutečnosti, že se jedná o rodinnou společnost, která je následovníkem společnosti Jaroslav Dobeš, a pan Dobeš vznik této společnosti téměř plně financoval formou bezúročné půjčky, kterou společnost průběžně splácí, ukazatel ROE, který využívá vlastní kapitál vykazuje extrémní hodnoty. Pro pravdivější vyjádření situace, a z důvodu zvláštního vztahu pana Dobeše s touto společností, je vzorec ROE upraven následujícím způsobem:

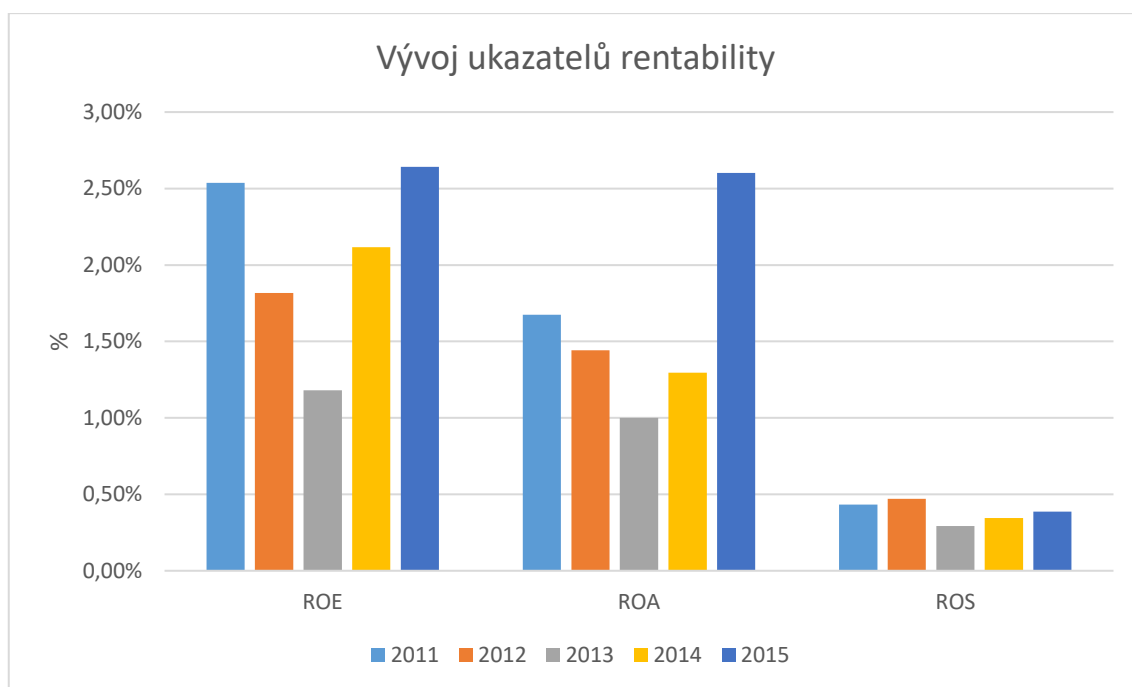
$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál} + \text{bankovní úvěry a výpomoci}}$$

Tato úprava byla provedena, protože pan Dobeš se dá považovat spíše za investora nežli věřitele – hodnota jeho půjčky je touto úpravou považována za součást vlastního kapitálu (pan Dobeš je jediným dlouhodobým věřitelem společnosti, takže údaje nejsou zkreslené dalšími půjčkami).

V tabulce číslo 13 jsou vypočteny ukazatele rentability, jejich vývoj za sledované období je znázorněn na grafu číslo 5.

Tab. 13: Ukazatele rentability společnosti (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti)

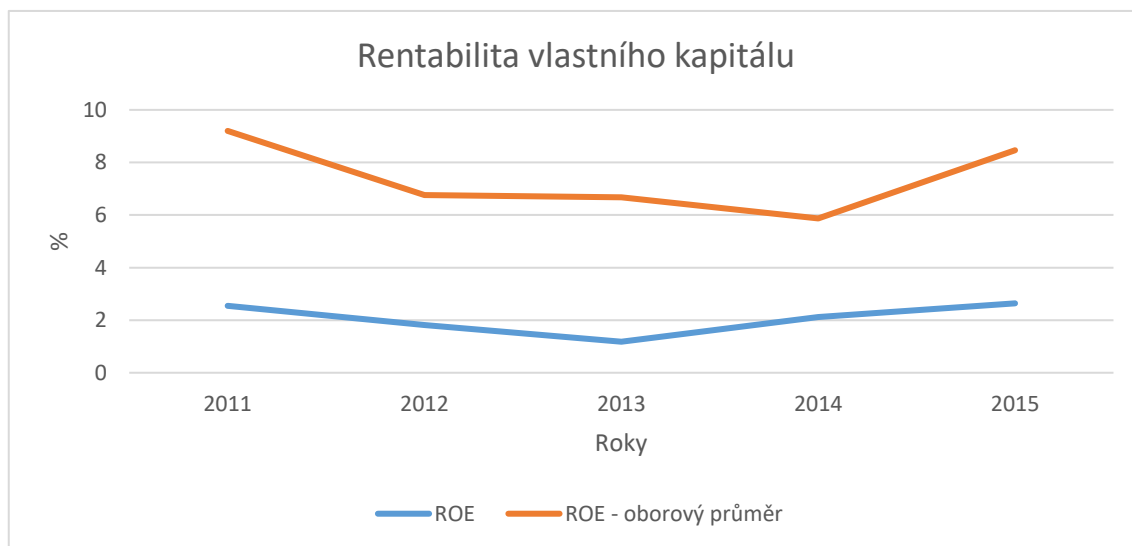
Ukazatele rentability (v %)	2011	2012	2013	2014	2015
ROE	2,54	1,82	1,18	2,12	2,64
ROA	1,67	1,44	1,00	1,30	2,60
ROS	0,43	0,47	0,29	0,35	0,39



Graf 5: Vývoj ukazatelů rentability (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti)

Tab. 14: Ukazatele ROE společnosti a oborového průměru (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti a 15)

Ukazatel v %/Rok	2011	2012	2013	2014	2015
ROE	2,54	1,82	1,18	2,12	2,64
ROE - oborový průměr	9,20	6,76	6,67	5,87	8,46



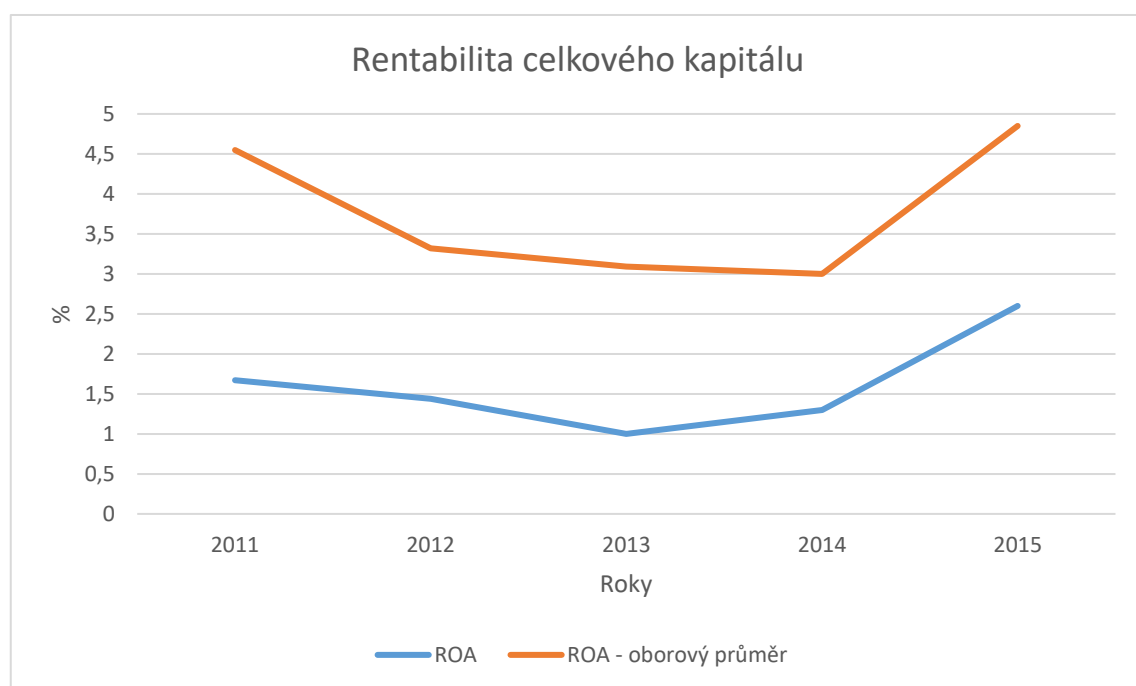
Graf 6: Vývoj ROE společnosti a oborového průměru (Vlastní zpracování na základě dat v tabulce č. 15)

**Rentabilita vlastního kapitálu** je oproti oborovému průměru výrazně nižší. Mezi hlavní důvody pro tento rozdíl patří skutečnost, že společnost má po úpravě vzorce vyšší poměr

vlastního kapitálu vůči cizímu kapitálu, než je v oboru průměrem. Trend ukazatele je podobný jako trend v oborovém průměru, jak je možno vidět v grafu číslo 6. Do roku 2013 klesá vlivem snížení tržeb ve stavebnictví, na rozdíl od oborového průměru ale začíná růst již v roce 2014. V roce 2015 pokračuje v mírném růstu a dostává se do svého maxima v hodnotě 2,64 %.

Tab. 15: Ukazatele ROA společnosti a oborového průměru (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti a 15)

Ukazatel v %/Rok	2011	2012	2013	2014	2015
ROA	1,67	1,44	1,00	1,30	2,60
ROA – oborový průměr	4,55	3,32	3,09	3,00	4,85

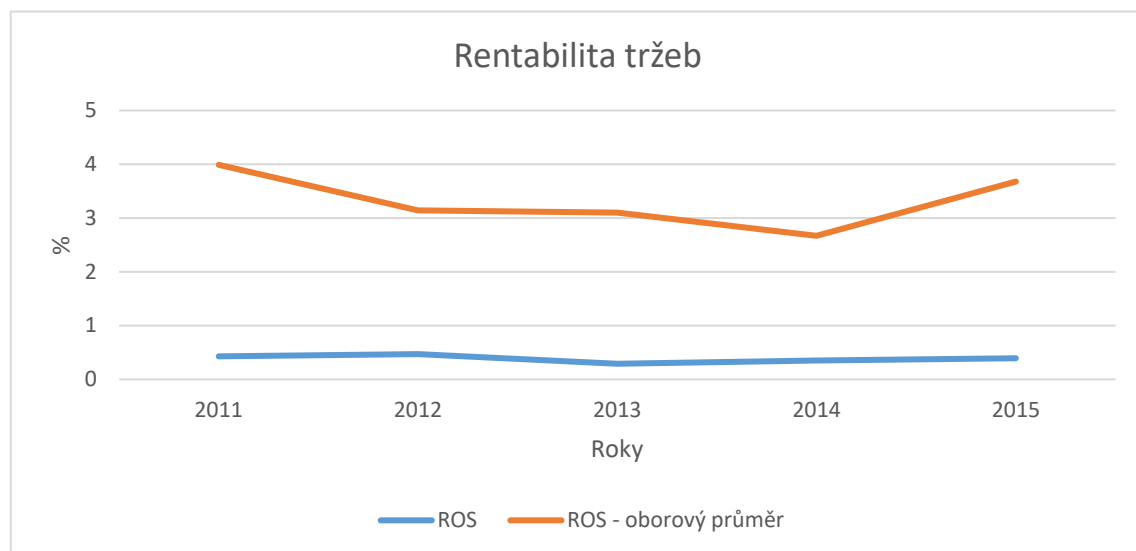


Graf 7: Vývoj ROA společnosti a oborového průměru (Vlastní zpracování na základě dat v tabulce č. 15)

**Rentabilita celkového kapitálu** se, tak jako předchozí ukazatel, pohybuje níže než oborový průměr. Svým trendem odráží data dostupná z oborového průměru, tento trend je vyjádřen v grafu číslo 7. Vlivem klesajícího výsledku hospodaření hodnota ukazatele v letech 2012 a 2013 klesá a dostává se na své minimum. Rychlost růstu zisku před zdaněním a úroky v letech 2014 a 2015 přesahuje rychlost růstu celkového kapitálu, a tak se ukazatel dostává na své maximum v roce 2015.

Tab. 16: Ukazatele ROS společnosti a oborového průměru (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti a 15)

Ukazatel v %/Rok	2011	2012	2013	2014	2015
ROS	0,43	0,47	0,29	0,35	0,39
ROS - oborový průměr	3,99	3,14	3,1	2,67	3,68



Graf 8: Vývoj ROS společnosti a oborového průměru (Vlastní zpracování na základě dat v tabulce č. 16)

**Rentabilita tržeb** z roku 2011 na rok 2012 roste, a to i přes výrazné snížení tržeb. Zatímco tržby klesly o zhruba 32 %, výsledek hospodaření klesl pouze o zhruba 14 %. Pokles tržeb tedy nebyl pro společnost negativní, protože byla dosažena větší přidaná hodnota výkonů. V tomto roce výrazně poklesla rentabilita tržeb v oborovém průměru, čehož se společnost vyvarovala. V roce 2013, v důsledku zvyšování tržeb a snížení výsledku hospodaření, ukazatel klesl na své minimum. V letech 2014 a 2015 pak ukazatel pomalou rychlostí rostl. V porovnání s oborovým průměrem je vidět, že ukazatel společnosti své hodnoty držel na stabilní úrovni, zatímco obor prožil výraznější snížení, které téměř vyrovnal až v roce 2015. Hodnota ukazatele se ale pohybuje ve výrazně nižších hodnotách v porovnání s oborovým průměrem. Tento trend je možno vidět v grafu číslo 8.

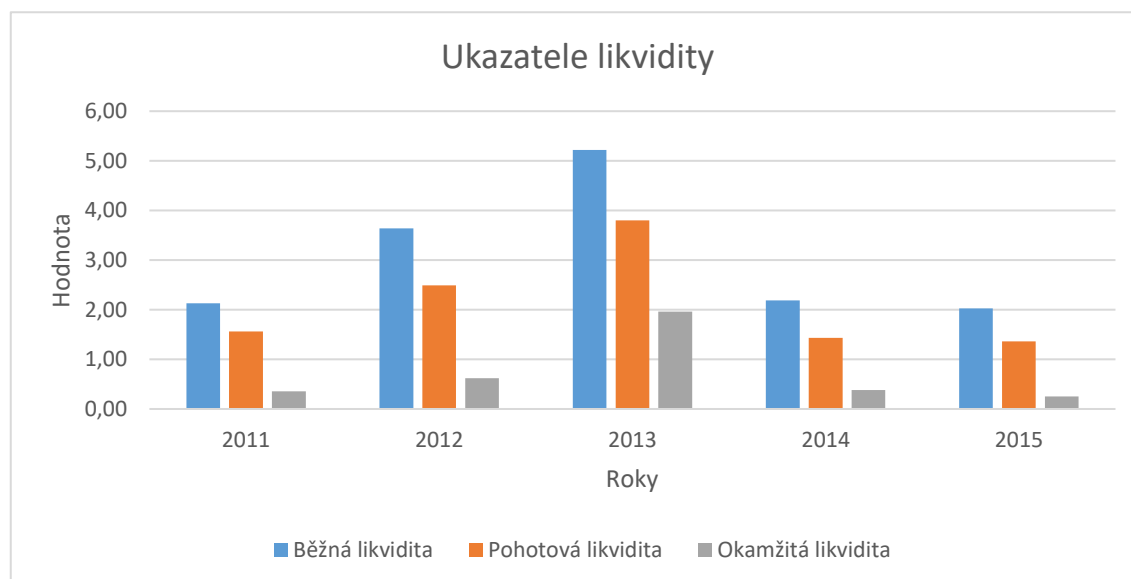
### 3.4.2 Analýza ukazatelů likvidity

V tabulce číslo 17 jsou vypočteny ukazatele likvidity společnosti za sledované období.



Tab. 17: Ukazatele likvidity společnosti (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti)

Ukazatele likvidity	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	2,13	3,64	5,22	2,19	2,02
Pohotovná likvidita	1,56	2,49	3,80	1,44	1,36
Okamžitá likvidita	0,36	0,62	1,96	0,38	0,26



Graf 9: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti)

**Běžná likvidita** společnosti začíná v roce 2011 v doporučených hodnotách (od 1,5 do 2,5). Následuje prudký růst v letech 2012 a 2013 na maximum sledované hodnoty. Tento prudký nárůst je vyjádřen v grafu číslo 9. Tento růst je způsoben převážně snížením krátkodobých závazků společnosti při stagnující hodnotě oběžných aktiv. V roce 2014 běžná likvidita prudce klesla z 5,22 na 2,19, tedy téměř na hodnotu roku 2011. Tento pokles je výsledkem opětovného navýšení krátkodobých závazků společnosti, které financovaly nárůst zásob společnosti. Hodnota se dostává do svého minima v rámci sledovaného období v roce 2015 a to na 2,02. Tato hodnota se ale stále pohybuje v rozmezí doporučených hodnot, proto z hlediska ukazatele běžné likvidity, tedy likvidity tzv. 3. stupně nemá společnost potíže se zachováním platební schopnosti.

**Pohotovná likvidita** společnosti sleduje stejný trend jako běžná likvidita, tento trend je možno přehledně vidět v grafu číslo 9. Hodnota ovšem začíná již nad doporučenou hodnotou (od 1 do 1,5) v roce 2011. Následuje prudký nárůst v roce 2012 a 2013 z důvodu snížení krátkodobých závazků. Tak, jako tomu bylo u běžné likvidity hodnota ukazatele

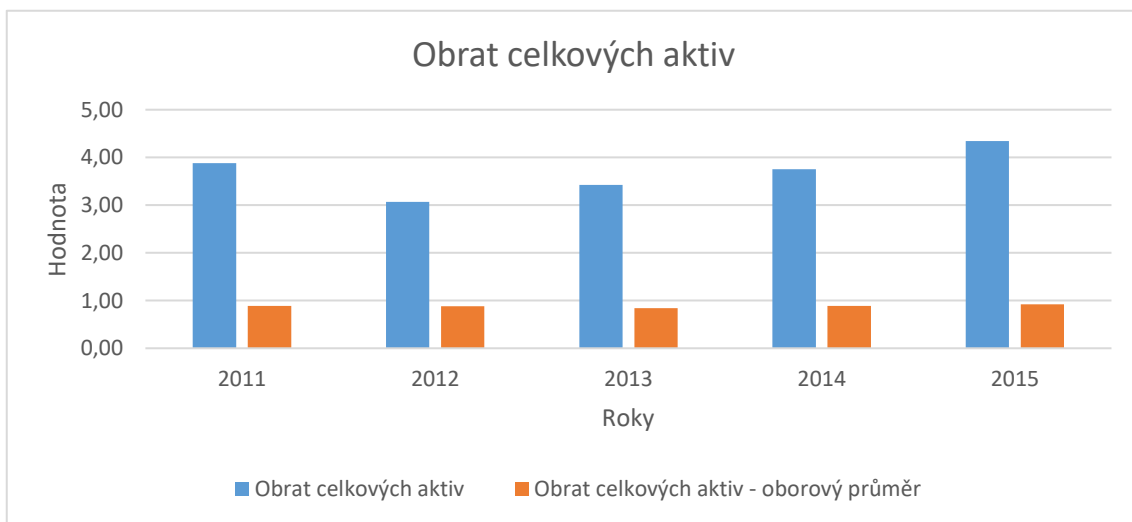
prudce klesá v roce 2014 a pokračuje v mírném poklesu v roce 2015. Od roku 2014 se začíná pohybovat v horních limitech doporučených hodnot.

**Okamžitá likvidita**, tedy nejpřísnější hledisko pro zkoumání platební schopnosti společnosti, začíná v roce 2011, na rozdíl od předchozích ukazatelů, pod doporučenou hodnotou (od 0,6 do 1,1). Z roku 2011 na rok 2012 ale roste a dostává se na hodnotu 0,62. V roce 2013 následuje skok o více než dvojnásobek hodnoty na maximum sledovaného ukazatele. Tento výrazný skok je vyjádřen v grafu číslo 9. Důvodem pro tento velký nárůst bylo inkaso větší části pohledávek na bankovní účet společnosti. Tyto peněžní prostředky společnost v roce 2014 využila a ukazatel okamžité likvidity velmi výrazně klesl na hodnotu blízkou roku 2011. V roce 2015 hodnota mírně klesla v důsledku dalšího využití finančního kapitálu společnosti.

### 3.4.3 Analýza ukazatelů aktiv

Tab. 18: Ukazatele obratu celkových aktiv společnosti a oborového průměru (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti a 15)

Ukazatel/Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	3,88	3,07	3,42	3,75	4,34
Obrat celkových aktiv - oborový průměr	0,89	0,88	0,84	0,89	0,92

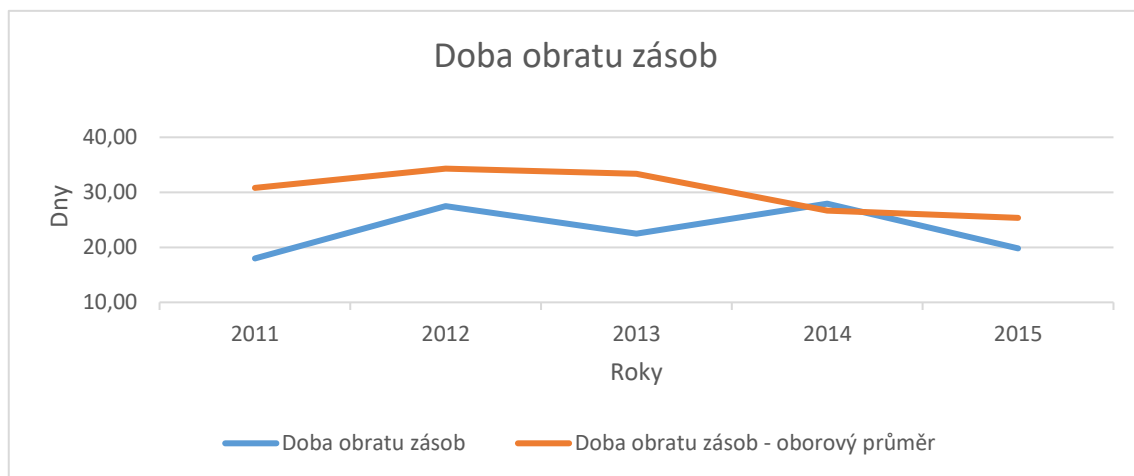


Graf 10: Vývoj obratu celkových aktiv společnosti a oborového průměru (Vlastní zpracování na dat v tabulce č. 18)

**Obrat celkových aktiv** se za sledované období pohyboval ve velmi dobrých hodnotách v porovnání s oborovým průměrem, jak je možno vyčíst z dat dostupných v tabulce číslo 18 a sledovat v grafu číslo 10. Za sledované období se držel v rozmezí 3,07 až 4,34. Z roku 2011 na rok 2012 proběhl skok na minimum sledované hodnoty 3,07. Tato změna je způsobena snížením tržeb společnosti na minimum za sledované období při zachování stejné hodnoty aktiv. S růstem tržeb a poklesem hodnoty aktiv v důsledku odpisů v roce 2013 se zvýšila hodnota obrátu celkových aktiv na 3,42. V letech 2014 a 2015 pokračuje nárůst tržeb a pomalejší nárůst aktiv společnosti, a tak hodnota dále stoupá do svého maxima v roce 2015.

Tab. 19: Ukazatele doby obrátu zásob společnosti a oborového průměru (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti a 15)

Ukazatel/Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Doba obrátu zásob	17,98	27,47	22,49	27,94	19,83
Doba obrátu zásob - oborový průměr	30,81	34,31	33,37	26,66	25,36



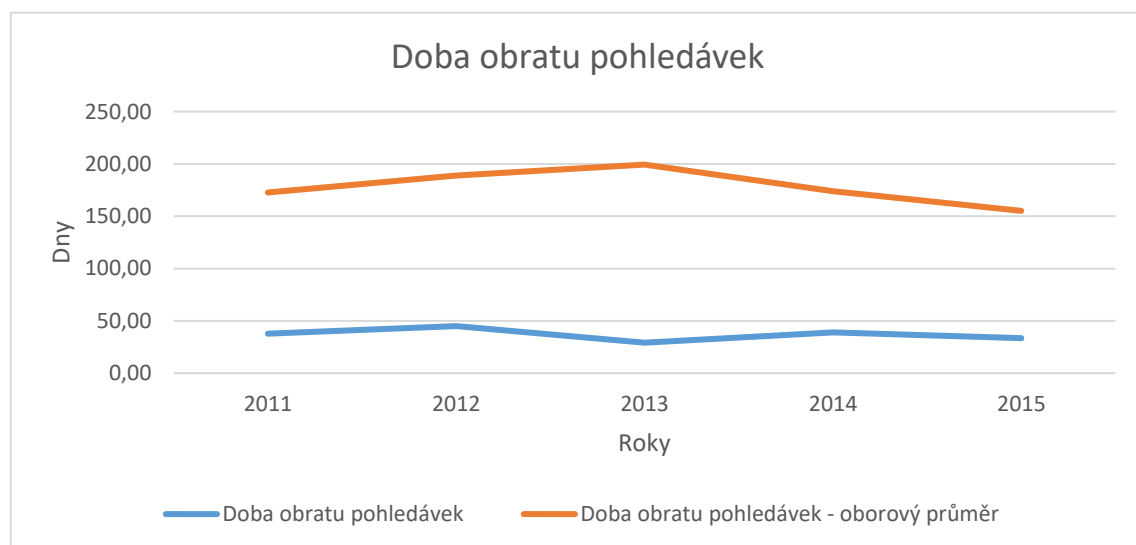
Graf 11: Vývoj doby obrátu zásob společnosti a oborového průměru (Vlastní zpracování na základě dat v tabulce č. 19)

**Doba obrátu zásob** společnosti se pohybuje na poměrně nízkých hodnotách, což je pro společnost pozitivní. V průměru se za sledované období pohybuje na hodnotě 23,14 dní, oborový průměr pro stavebnictví za těchto 5 let je o trochu vyšší - 30,1. Porovnání hodnot ukazatele sledované společnosti a oborového průměru je možno vidět na grafu číslo 11. Z roku 2011 na rok 2012 nastal skok o 53 % převážně z důvodu snížení tržeb společnosti. S následujícím zvyšováním tržeb při menším poklesu zásob se hodnota vrací k nižším hodnotám. Nákup zásob v roce 2014 hodnotu zvýšil nad oborový průměr, v roce 2015 ale

hodnota opět klesla pod oborový průměr v důsledku prodeje zásob a neustále rostoucím tržbám.

Tab. 20: Ukazatele doby obratu pohledávek společnosti a oborového průměru (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti a 15)

Ukazatel/Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Doba obratu pohledávek	37,77	44,96	29,11	39,10	33,34
Doba obratu pohledávek - oborový průměr	172,73	188,87	199,37	173,95	155,14

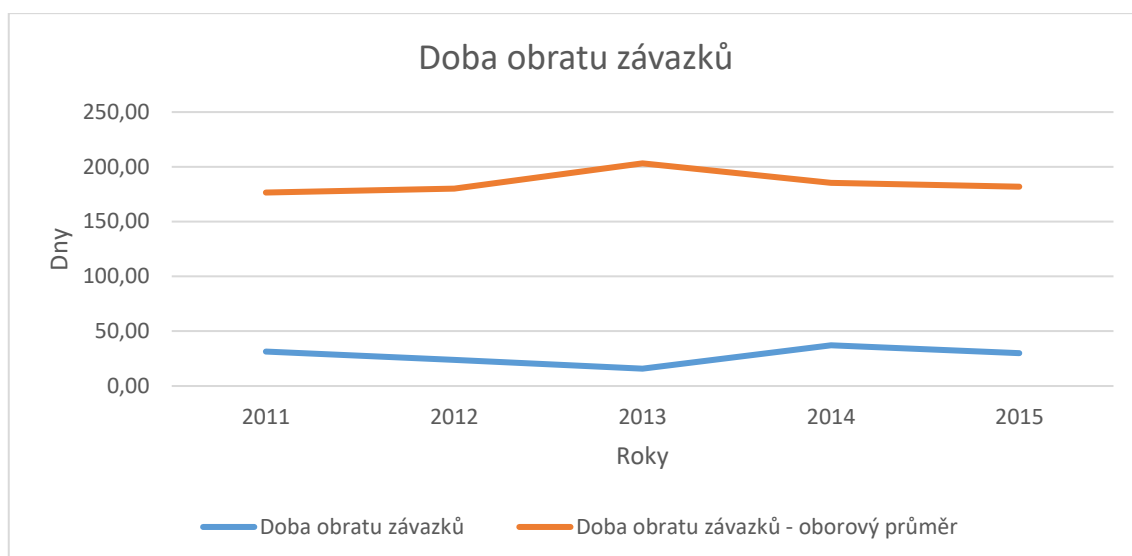


Graf 12: Vývoj doby obratu pohledávek společnosti a oborového průměru (Vlastní zpracování na základě dat v tabulce č. 20)

**Doba obratu pohledávek** je za sledované období velmi nízká v porovnání s oborovým průměrem. Zatímco maximum hodnoty ve sledovaném období je 44,96 dnů, v oborovém průměru je minimum 172,73 dnů. To je pro společnost pozitivní, protože to znamená více finančních prostředků, které může společnost dále využít ke svým činnostem. Hodnoty se za sledované období drží na podobné úrovni s výjimkou roku 2013 kdy hodnota klesá na 29,11 dnů. Tento pokles je způsoben inkasem větší části pohledávek v roce 2013, v roce 2014 se ukazatel vrací na hodnoty podobné minulým let.

Tab. 21: Ukazatele doby obratu závazků společnosti a oborového průměru (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti a 15)

Ukazatel/Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Doba obratu závazků	31,42	23,98	15,84	37,15	30,05
Doba obratu závazků – oborový průměr	176,56	180,29	203,2	185,29	181,96



Graf 13: Vývoj doby obratu závazků společnosti a oborového průměru (Vlastní zpracování na základě dat v tabulce č. 21)

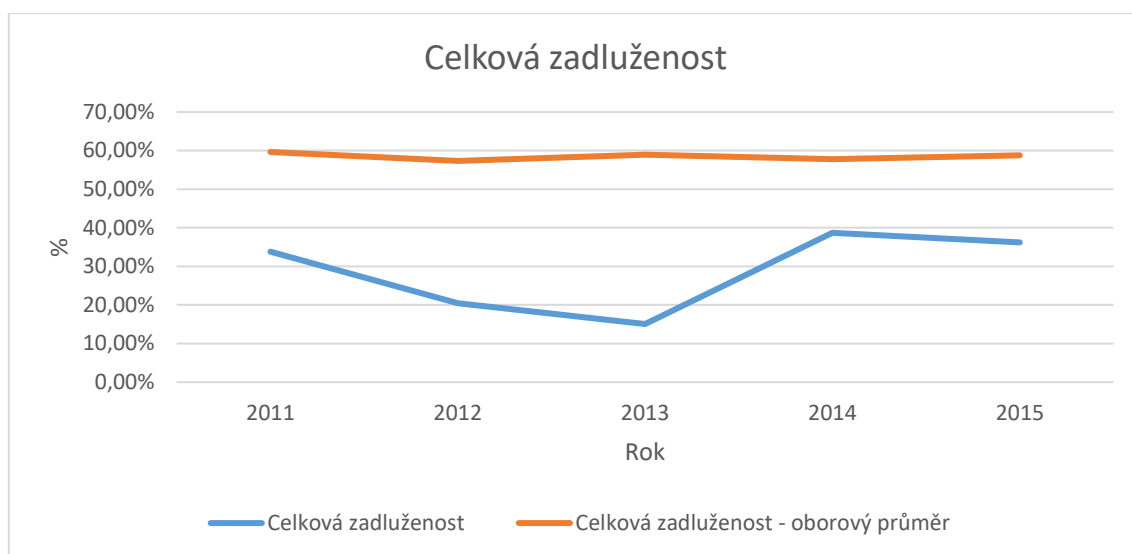
**Doba obratu závazků** vykazuje stejný trend jako doba obratu pohledávek. Oproti oborovému průměru je velmi nízká. Pro dodavatele společnosti je tato situace velmi příznivá, protože doba, po kterou financují aktivity společnosti je nižší než v průměru s ostatními odběrateli. Pro společnost to tedy znamená pozitivní dodavatelsko-odběratelské vztahy ale zároveň snížení dostupných finančních prostředků. Doporučené pravidlo, aby doba obratu závazků byla delší, než doba obratu pohledávek není dodrženo. Finanční rovnováha tedy není úplně zachována. Rozdíl ale není tak výrazný, aby se tato skutečnost dramaticky projevila.

### 3.4.4 Analýza ukazatelů zadluženosti

Vzhledem k charakteru půjčky pana Dobeše, která byla popsána v analýze ukazatelů rentability, jsou vzorce pro výpočet zadluženosti upraveny tak, aby bankovní úvěry společnosti byly součástí vlastního kapitálu.

Tab. 22: Ukazatele celkové zadluženosti společnosti a oborového průměru (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti a 15)

Ukazatel/Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	33,85%	20,43%	15,06%	38,70%	36,24%
Celková zadluženost – oborový průměr	59,65%	57,34%	58,93%	57,81%	58,83%



Graf 14: Vývoj ukazatele celkové zadluženosti společnosti a oborového průměru (Vlastní zpracování na základě dat v tabulce č. 22)

**Celková zadluženost** společnosti se po úpravě vzorce pohybuje na nižších hodnotách, než je průměrem v oboru stavebnictví. Od roku 2011 do roku 2013 zadluženost v důsledku splacení krátkodobých závazků klesá na 15,06 %. V důsledku nákupu zásob v roce 2014 zadluženost společnosti vzrostla na své maximum za sledované období - 38,70 %. V roce 2015 vlivem zvyšování vlastního kapitálu skrze výsledek hospodaření zadluženost při udržení podobné hodnoty závazků pomalým tempem klesá. Jak je vidět v grafu číslo 14, celková zadluženost společnosti vykazovala v porovnání s oborovým průměrem vysoké meziroční změny.

Tab. 23: Ukazatele koeficientu samofinancování společnosti a oborového průměru (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti a 15)

Ukazatel/Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Koeficient samofinancování	66,06%	79,46%	84,82%	61,27%	63,64%
Koeficient samofinancování – oborový průměr	38,56%	40,96%	39,18%	40,53%	40,12%

**Koeficient samofinancování** svým charakterem vypovídá stejné informace jako předchozí ukazatel, jen z opačného pohledu. V porovnání s oborovým průměrem je společnost financována vlastními zdroji výrazně více, tato hodnota dále narůstá do roku 2013 a poté se vrací k původní úrovni.

Tab. 24: Ukazatele úrokového krytí společnosti (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti)

Ukazatel/Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Ukazatel úrokového krytí	-	-	-	-	4,41

Vzhledem k nulovým úrokům do roku 2015 se tento ukazatel nedal pro roky 2011 až 2014 vypočítat. S úročením půjčky 1 % ročně je poprvé vypočítána hodnota 4,41násobku. V roce 2015 se tedy ukazatel pohybuje nad doporučenou hodnotou trojnásobku.

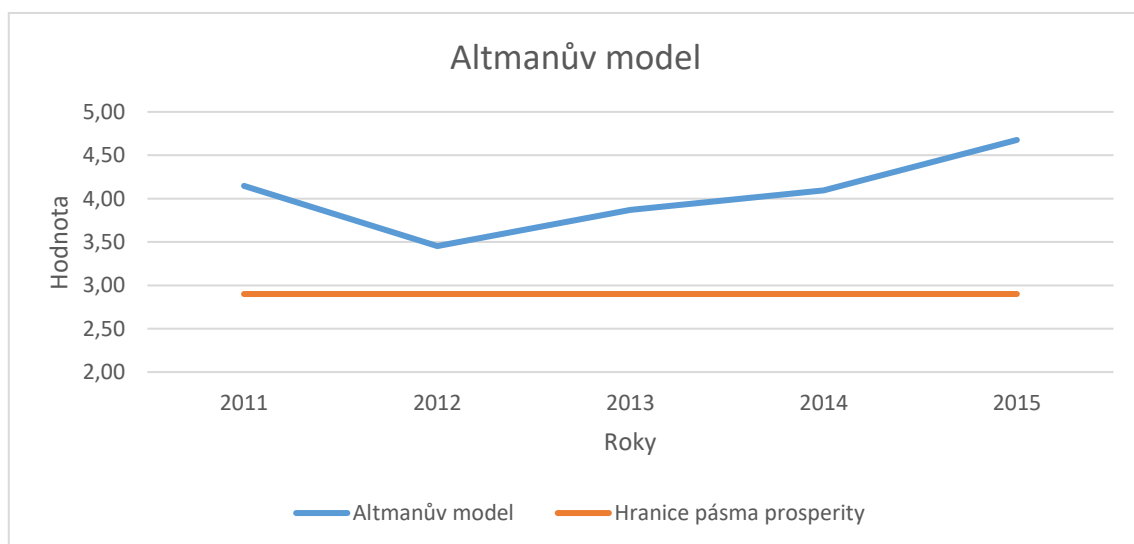
### 3.5 Analýza souhrnných indexů hodnocení

V této kapitole budou vypočítány bankrotní indexy.

#### 3.5.1 Altmanův model

Tab. 25: Ukazatele Altmanova modelu společnosti (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti)

Ukazatel/Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Altmanův model	4,15	3,45	3,87	4,09	4,68



Graf 15: Vývoj ukazatele Altmanova modelu společnosti (Vlastní zpracování na základě dat v tabulce č. 25)

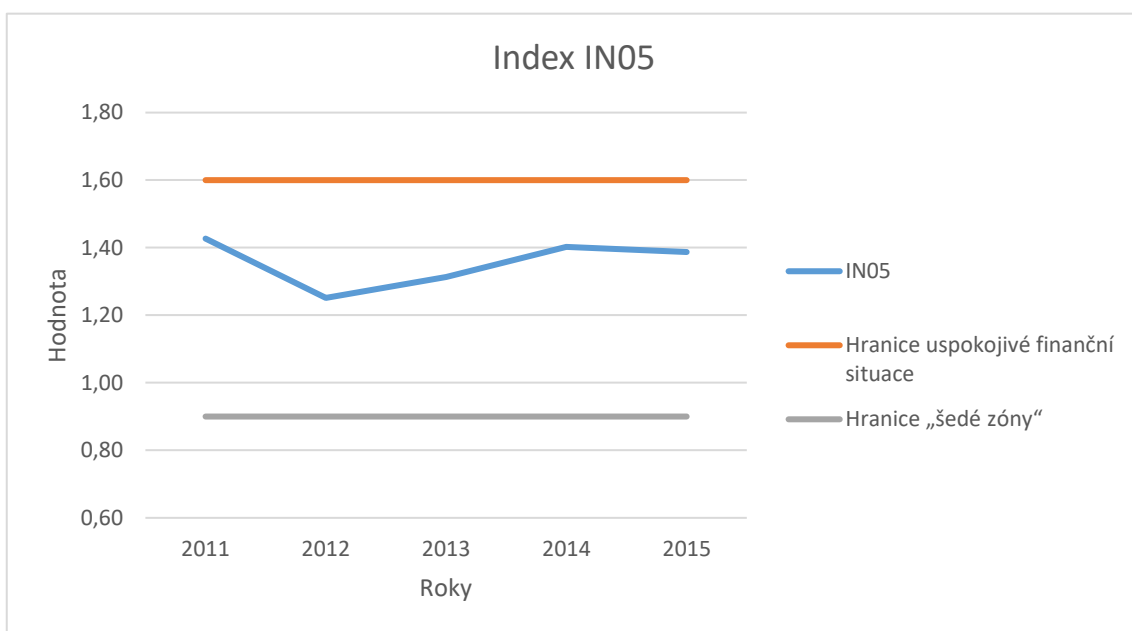
**Altmanův model** se za celé sledované období nacházel nad hranicí pásma prosperity. Výsledné hodnoty jsou zobrazeny v tabulce číslo 25. Z roku 2011 na rok 2012 klesl na

své minimum 3,45 vlivem snížení výsledku hospodaření a výrazného snížení tržeb. Od roku 2012 hodnota ukazatele do roku 2015 stoupala vlivem zlepšení ekonomické situace společnosti, jak je vidět v grafu číslo 15.

### 3.5.2 Index důvěryhodnosti IN05

Tab. 26: Ukazatele indexu důvěryhodnosti IN05 společnosti (Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti)

Ukazatel/Rok	2011	2012	2013	2014	2015
IN05	1,43	1,25	1,31	1,40	1,39



Graf 16: Vývoj ukazatele indexu důvěryhodnosti IN05 společnosti (Vlastní zpracování na základě dat v tabulce č. 26)

**Index důvěryhodnosti IN05** se za sledované období pohyboval v tzv. „šedé zóně“. Hodnoty ukazatele jsou dostupné v tabulce číslo 26 a jsou znázorněny v grafu číslo 16. V roce 2012 ukazatel klesl na své minimum 1,25 vlivem výrazného snížení tržeb. Se zvyšováním tržeb se hodnota ukazatele v následujících letech zvyšovala a vracela do původní hodnoty z roku 2011. V roce 2015 byl pozastaven růst této hodnoty vlivem nákladových úroků, které do roku 2015 společnost nemusela platit.



### 3.6 SWOT analýza

Mezi silné stránky společnosti patří dlouholetá dobrá pověst společnosti, dostupnost externího finančního kapitálu vlastníků pro překonání dob ekonomické recese, pozitivní dodavatelsko-odběratelské vztahy, nízká doba obratu zásob a vysoký obrat celkových aktiv.

Mezi slabé stránky společnosti zařazují vysoké náklady výkonů, nízkou rentabilitu společnosti, vysokou zadluženost, výskyt konkurence v blízkém okolí společnosti a nízké využití zaměstnanců v zimním období.

Příležitosti pro společnost se nachází ve zdokonalení výroby snížením nákladů, využití dotačních programů a využití dobré pověsti společnosti v marketingu.

Hrozbami společnosti jsou snížení poptávky v důsledku zvyšování hypotečních sazeb a snižování cen v důsledku konkurenčního boje.

Tab. 27: SWOT analýza společnosti (Vlastní zpracování dle 10, s. 130 – 132)

<b>S</b> Výčet silných stránek <ul style="list-style-type: none"><li>- Dobrá pověst společnosti</li><li>- Dostupnost finančního kapitálu</li><li>- Pozitivní dodavatelsko-odběratelské vztahy</li><li>- Nízká doba obratu zásob</li><li>- Vysoký obrat celkových aktiv</li></ul>	<b>W</b> Výčet slabých stránek <ul style="list-style-type: none"><li>- Vysoké náklady na výkony</li><li>- Vysoká zadluženost</li><li>- Nízká rentabilita</li><li>- Konkurenční prostředí</li><li>- Náklady na zaměstnance v zimním období</li></ul>
<b>O</b> Výčet příležitostí <ul style="list-style-type: none"><li>- Zdokonalení výrobního procesu</li><li>- Využití dotačních programů</li><li>- Využití dobré pověsti pro marketingové účely</li></ul>	<b>T</b> Výčet hrozeb <ul style="list-style-type: none"><li>- Snižování poptávky na trhu</li><li>- Snižování cen v důsledku konkurenčního boje</li></ul>

### **3.7 Shrnutí výsledků finanční analýzy**

Na základě výše provedené analýzy bylo identifikováno několik problémů, kterým společnost čelí a čelila.

#### **Zadluženost společnosti**

Společnost DOBEŠ-STAVBY byla do roku 2015 financována čistě cizím kapitálem. Hlavním důvodem pro toto zadlužení je bezúročná (do roku 2015) půjčka poskytnutá panem Dobešem k založení společnosti. I přes to, že se jednalo o bezúročnou půjčku, vývoj velikosti této půjčky, tedy zvýšení o 1 750 000 Kč v roce 2012, signalizoval problém společnosti s ihned dostupnými finančními prostředky.

Při posouzení zadluženosti se zohledněním charakteru půjčky pana Dobeše, tedy uvažováním o této půjčce jako vlastním kapitálu, společnost vykazuje opačnou situaci – má nižší poměr cizího kapitálu, než mají společnosti v oboru stavebnictví. Vzhledem k tomu, že cizí kapitál je považován za levnější nežli vlastní, dá se stanovit, že v dlouhodobém měřítku je tato situace pro společnost nevýhodná a snižuje výkonnost společnosti.

Dokud ale společnost nesplatí půjčku panu Dobešovi, dá se předpokládat, že nebude mít možnosti získat více bankovních úvěrů při přijatelných úrokových mírách.

#### **Likvidita společnosti**

Z rozdílových ukazatelů a ukazatelů likvidity lze zpozorovat, že společnost nemá s likviditou problémy. Z nejprísnejšího hlediska, které uvažuje o situaci kdy je společnost nucena ihned splatit své závazky, je situace pod doporučenými hodnotami, ale ukazatele tzv. 3. a 2. stupně likvidity se drží nad doporučenými hodnotami. Obzvláště v roce 2013 měla společnost výrazně více finančních prostředků, než bylo zapotřebí, což znamenalo neideální využití finančního kapitálu, který mohl být dále investován. V letech 2014 a 2015 se ale ukazatele vrátily do „dobrých“ hodnot, proto se společnost nyní nachází z hlediska likvidity v dobré situaci.

#### **Rentabilita společnosti**

Rentabilita společnosti se dlouhodobě nachází výrazně níže nežli oborový průměr. Při porovnání s oborovým průměrem lze také vidět další skutečnost – pokles tržeb ve stavebnictví poznamenal společnost méně, než bylo stavebnictví poznamenáno v oborovém průměru. Rentabilita tržeb dokonce zaznamenala v roce 2012, tedy roce, kdy tržby drasticky klesly, růst díky zvýšení přidané hodnoty. Výrazné zvýšení likvidity společnosti ale poznamenalo rentabilitu, která v roce 2013 klesla na své minimum. V letech 2014 a 2015 se rentabilita společnosti mírným tempem zvyšovala. Trend je tedy aktuálně pozitivní, ale pouze drží rozdíl mezi rentabilitou společnosti a rentabilitou v oborovém průměru. Hlavním důvodem pro nízkou rentabilitu je vysoké konkurenční prostředí společnosti. V blízkosti společnosti se nachází několik větších společností, které tlačí cenu dolů, čemuž se společnost musí přizpůsobit jakožto malá společnost v porovnání s konkurencí. Dalším důvodem je, že společnost svůj zisk dále investuje, rozšiřuje své služby a nakupuje dlouhodobý majetek (14).

### **Ukazatele aktivity**

Obrat celkových aktiv vykazoval za sledované období velmi dobré hodnoty, společnost využívá svá aktiva pro tvorbu tržeb velmi dobře. Doba obratu zásob je v porovnání s oborovým průměrem nižší, společnost nemá s řízením zásob problémy. V porovnání s oborovým průměrem má společnost velmi nízkou dobu obratu jak pohledávek, tak závazků. Zatímco z hlediska pohledávek je tato skutečnost pozitivní, nižší doba obratu závazků znamená méně dostupného finančního majetku pro případné investice. Tato nízká doba ale také znamená pozitivní odběratelsko-dodavatelské vztahy. Pro zachování finanční rovnováhy by ale měla být doba obratu pohledávek delší než doba obratu závazků. Rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a závazků je ale malý, a proto nedodržení tohoto pravidla nemá pro společnost výrazné důsledky.

### **Souhrnné indexy**

Z analýzy Altmanova modelu vyplívá, že společnosti nehrozí bankrot. Za celé sledované období se společnost nacházela bezpečně nad hranicí uspokojivé finanční situace, a to dokonce i v roce 2012 kdy ukazatel klesl na své minimum. Index důvěryhodnosti, který zkoumá výkonnost a důvěryhodnost společnosti, se ovšem za celé sledované období nacházel v tzv. „šedé zóně“. Index IN05 bere v úvahu více kapitálovou strukturu

společnosti a hledisko věřitele, proto zadluženost společnosti vedla k nižším hodnotám. I přes vysoké zadlužení společnosti se ale ukazatel nacházel nad hranicí, která znamená vážné finanční problémy.

## 4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Na základě finanční analýzy společnosti DOBEŠ-STAVBY s. r. o. byly zjištěny tři hlavní oblasti, se kterými má společnost problémy:

- zadluženost společnosti,
- využití finančních prostředků,
- rentabilita společnosti.

Pro řešení problémů v těchto oblastech zde uvádím návrhy pro zlepšení finanční situace společnosti.

### 4.1 Oddlužení společnosti

Společnost je ode dne jejího založení z velké části financována úvěrem. Zatímco základní kapitál společníků v souhrnu tvoří 210 tis. Kč, výše úvěru se pohybovala od 10 mil. Kč do 12 650 000 Kč. Díky neuhrazené ztrátě z roku 2010 byl celkový vlastní kapitál v záporných hodnotách, a tak zadluženost společnosti byla do roku 2015 nad 100 %. Společnost se oddlužovala snižováním ztráty minulých let využitím výsledku hospodaření každého roku v jeho plné výši. Výše úvěru ale neměla žádný systém splácení, splácelo se a čerpalo podle možností a potřeb společnosti.

V roce 2015 se začal úvěr poprvé úročit sazbou 1 % ročně. Proto je důležité, aby společnost stanovila a realizovala plán pro splácení tohoto dluhu.

Z tohoto důvodu **navrhuji sestavení splátkového plánu** půjčky s použitím anuitního splácení. Použitím anuitního splácení je stanovena splatná částka, která se za období splácení nebude měnit – mění se pouze poměr úmoru a úroků z této částky. Pro výpočet anuity se využívá následujícího vzorce:

$$a = D * \frac{i * (1 + i)^n}{(1 + i)^n - 1}$$

kde  $a$  je zaplacená částka,

D je počáteční hodnota dluhu,

n je počet let, po které bude společnost úvěr splácet (16, s. 319).

Na základě uvedeného vzorce je v tabulce číslo 28 vypočteno splácení úvěru po dobu 20 let.

Tab. 28: Splátkový kalendář (Vlastní zpracování dle 13, s. 319)

Rok	Anuita	Úmor	Úrok	Nesplacená část dluhu
0	-	-	-	10 300 000
1	570 778	467 778	103 000	9 832 222
2	570 778	472 456	98 322	9 359 767
3	570 778	477 180	93 598	8 882 587
4	570 778	481 952	88 826	8 400 635
5	570 778	486 771	84 006	7 913 863
6	570 778	491 639	79 139	7 422 224
7	570 778	496 556	74 222	6 925 669
8	570 778	501 521	69 257	6 424 148
9	570 778	506 536	64 241	5 917 611
10	570 778	511 602	59 176	5 406 010
11	570 778	516 718	54 060	4 889 292
12	570 778	521 885	48 893	4 367 407
13	570 778	527 104	43 674	3 840 304
14	570 778	532 375	38 403	3 307 929
15	570 778	537 698	33 079	2 770 231
16	570 778	543 075	27 702	2 227 155
17	570 778	548 506	22 272	1 678 649
18	570 778	553 991	16 786	1 124 658
19	570 778	559 531	11 247	565 126
20	570 778	565 126	5 651	0
$\Sigma$	<b>11 415 555</b>	<b>10 300 000</b>	<b>1 115 555</b>	-

Stanovením tohoto plánu splácení se společnost vyhne nárůstu nákladových úroků, který jí při aktuálním řešení situace hrozí. Nárůst nákladových úroků by pro společnost znamenal nejen snížení výsledku hospodaření, ale vedl by ke zvýšení rizika bankrotu společnosti. Dalším efektem je, že společnost bude znát přesnou částku, kterou musí každoročně splatit. Díky tomu může zdokonalit své finanční řízení.

## 4.2 Využití finančních prostředků

V roce 2012 neměla společnost dostatek finančních prostředků pro zaplacení DPH a pro investici do nového auta, které společnost potřebovala. Z tohoto důvodu musela být zvýšena hodnota úvěru pana Dobeše o 1 750 tis. Kč. Z analýzy ukazatelů likvidity je vidět, že po inkasu pohledávek vzrostla likvidita společnosti na zbytečně vysoké hodnoty v letech 2012 a 2013. Kdyby společnost dokázala lépe předvídat pohyb peněžních prostředků, nemusela by zvýšit hodnotu úvěru (17).

Na tento přebytek finančních prostředků společnost reagovala až v roce 2014, kdy se hodnoty vrátily k přijatelným hodnotám. Vzhledem k tomu, že vysoká likvidita má zpravidla negativní důsledek na výkonnost, je vhodné sledovat a předvídat vývoj likvidity společnosti a případné volné prostředky dále investovat pro zvýšení výkonnosti společnosti.

Pro tyto účely doporučuji společnosti **začít sestavovat výkaz cash flow**. Výkaz cash flow je jedním ze základních účetních výkazů, který podává informace o pohybu peněžních toků společnosti. Je výsledkem snahy sledovat časový rozdíl mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy a ziskem a stavem dostupných peněžních prostředků (1, s. 123).

Doporučuji sestavit výkaz cash flow **nepřímou metodou**, která bere v úvahu také úpravy o nepeněžní operace jako jsou odpisy a opravné položky. Výkaz cash flow rozděluje pohyb peněžních toků do tří základních činností a to:

- peněžní toky z provozní činnosti,
- peněžní toky z investiční činnosti,
- peněžní toky vztahující se k financování společnosti (16, s. 75).

Protože způsob vytváření výkazu cash flow nepřímou metodou není plně standardizován, uvádím následující doporučené schéma:

Tab. 29: Nepřímá metoda sestavení cash flow (Zdroj 1, s. 125)

Nepřímá metoda sestavení cash flow	
+	zisk (po zdanění a úhradě úroků)
+	odpisy
+	jiné náklady, nevyvolávající pohyb peněž
-	výnosy, nevyvolávající pohyb peněž (zúčtování rezerv, zúčtování výnosů př. období)
Σ	Cash flow ze samofinancování
+	úbytek pohledávek
-	přírůstek pohledávek
+	úbytek nakoupených cenných papírů
-	přírůstek nakoupených cenných papírů
+	úbytek zásob (prodej za hotové)
-	přírůstek zásob
+	přírůstek krátkodobých dluhů
-	úbytek krátkodobých dluhů
Σ	Cash flow z provozní činnosti
+	úbytek fixního majetku
-	přírůstek fixního majetku
+	úbytek nakoupených akcií a dluhopisů
-	přírůstek nakoupených akcií a dluhopisů
Σ	Cash flow z investiční činnosti
+	přírůstek dlouhodobých dluhů
-	úbytek dlouhodobých dluhů
+	přírůstek vlastního kapitálu z emise akcií
-	výplata dividend
Σ	Cash flow z finanční činnosti

Sestavení cash flow není náročné a společnost jej bude moci využít pro přesnější hodnocení své finanční stability, sestavování krátkodobých finančních plánů, předpovědi střednědobých a dlouhodobých finančních výhledů a hodnocení efektivnosti investic (1, s. 126).

### 4.3 Zvýšení rentability

Protože se společnost pohybuje v silném konkurenčním prostředí, cena výrobků, služeb a materiálu je tlačena co nejnižší v důsledku konkurenčního boje. Rentabilita společnosti



tedy nemůže být zvýšena skrze zvýšení cen, společnost musí hledat způsoby snížení výše nákladů.

Rentabilitu společnosti také snižuje skutečnost, že společnost investuje svůj zisk do rozšiřování společnosti skrze nákup nového dlouhodobého majetku. Náklady na odpisy tak stále rostou a snižují výsledek hospodaření. Z dlouhodobého hlediska se jedná o investice, které by měly rentabilitu zvýšit – např. ježkový válec a rýpadlo Caterpillar, které společnost v roce 2015 koupila, si musela společnost do roku 2015 pronajímat (14).

Protože hlavním předmětem podnikání společnosti je stavebnictví, využití zaměstnanců k tvorbě zisku v zimním období výrazně klesá. Společnost je nucena využít část svého zisku vytvořeného od jarních měsíců ke konci podzimu k pokrytí mzdových nákladů v zimním období. S růstem tržeb byla společnost nucena zvyšovat i počet zaměstnanců, proto snížení počtu zaměstnanců nyní není řešením. Protože se v blízkém okolí nachází přímá konkurence společnosti, snížení mzdy je také rizikovým krokem (17).

Pro zlepšení situace tedy navrhuji **snížení růstu osobních nákladů**. Další zvyšování mezd zaměstnanců, které by společnost byla nucena podstoupit v rámci udržení a náboru nových zaměstnanců v prostředí konkurence, doporučuji provádět skrze odměny za provedené práce. Mzdové náklady se tak v neaktivních měsících udrží na stejné úrovni a společnost bude platit svým zaměstnancům vyšší mzdu pouze v měsících, kdy pro ni budou vytvářet zisk. Celkově se tak v porovnání s aktuální situací sníží tempo růstu celkových mezd. Jedná se ale o dlouhodobý plán, u kterého se dá předpokládat, že se projeví až za zhruba 5 let.

Společnost by se také měla snažit zvýšit využití svých pracovníků v zimním období. Pro tento účel **navrhuji snížení cen** rekonstrukce bytového jádra a rekonstrukce koupelen a kuchyní v zimním období. Tyto práce nejsou závislé na počasí, proto jsou vhodné pro zimní období a tržby z nich by mohly pokrýt část mzdových nákladů v těchto měsících.

Z krátkodobého hlediska musí společnost hledat způsoby snížení nákladů jiných než osobních. Mým druhým návrhem je tedy **snížení nákladů výkonové spotřeby**. Zatímco výkony v roce 2015 vzrostly o 8,79 %, výkonová spotřeba vzrostla o 26 %. Jedním z řešení je nákup materiálu přímo od dodavatelů. Společnost nyní nakupuje materiál skrze

prostředníky. Pokud by nakoupila materiál přímo od dodavatelů mohla by jej získat za nižší ceny. Nákup od dodavatelů by ale musel být ve větším objemu. Nákupem většího objemu by se společnost také vystavila riziku, že tento materiál nevyužije.

Protože spotřeba energie se v roce 2015 výrazně zvýšila, společnost by se měla snažit snížit tyto náklady. V rámci operačního programu Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost z fondů EU je momentálně otevřen program Úspora energie. Jedná se o dotace určené primárně pro malé a střední společnosti pro podporu projektů určených ke snižování energetické náročnosti výroby a omezení výdajů za energie. Pro malé společnosti (do 49 zaměstnanců) je výše dotace až 50 % prokázaných výdajů. Navrhují tedy společnosti **sestavit plán pro modernizaci rozvodů elektřiny**, plynu a tepla ve svých prostorech a podání žádosti pro tuto dotaci (18).

## ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční, ekonomické a výkonnostní situace společnosti DOBEŠ-STAVBY s. r. o. na základě finanční analýzy a navržení kroků pro zlepšení finanční situace společnosti.

V teoretické části byly popsány teoretické základy pro dosažení těchto cílů. Byly definovány cíle, zdroje informací, absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele a souhrnné ukazatele finanční analýzy. Byla také definována SWOT analýza.

V analytické části byly využity poznatky z teoretické části pro výpočet jednotlivých ukazatelů finanční analýzy společnosti za období 2011-2015. Byla také charakterizována společnost DOBEŠ-STAVBY s. r. o. Na konci teoretické části byly shrnuty jednotlivé poznatky z této analýzy. Analýza ukázala, že společnost je financována téměř plně z cizího kapitálu. Bylo zjištěno, že společnost měla v roce 2012 problém s likviditou a poté reagovala pomalu na její zvýšení. Ukazatele rentability prozradily, že schopnost společnosti generovat zisk je v porovnání s oborovým průměrem velmi nízká. Z ukazatelů aktivity bylo zjištěno, že celkový kapitál společnosti je dobře využíván pro vytváření tržeb, zásobování společnosti je na dobré úrovni a společnost má velmi nízkou dobu obratu pohledávek a závazků. Souhrnné indexy ukázaly, že společnosti v blízké době nehrozí bankrot.

Na základě těchto poznatků byly v návrhové části definovány návrhy pro zlepšení finanční situace společnosti. V důsledku úroků z úvěru je společnosti doporučeno přijmout splátkový kalendář, aby minimalizovala úrokové náklady. Z důvodu nedostatku finančních prostředků v roce 2012 a pomalé reakce na zvyšování finančních prostředků je společnosti doporučeno, aby začala sestavovat výkaz cash flow a používat ho pro účely finančního řízení. Pro zvýšení rentability je doporučeno několik kroků, které povedou ke snížení nákladů společnosti a vyššímu využití zaměstnanců.

Věřím, že využití mých návrhů by vedlo ke zlepšení finanční situace společnosti, proto věřím že se mi podařilo splnit cíle, které jsem si na začátku práce stanovil.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- (1) KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
- (2) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2015. ISBN 978-80-247-2481-2.
- (3) VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
- (4) MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada, 2006. ISBN 80-247-1558-9.
- (5) KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (6) KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (7) NEUMAIEROVÁ, I. a I. NEUMAIER. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada, 2002. ISBN 80-247-0125-1.
- (8) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (9) SCHOLLEROVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2 aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.
- (10) KEŘKOVSKÝ, M. a P. NOVÁK. *Finanční strategie: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-562-6.
- (11) MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Veřejný rejstřík a sbírka listin. *Or.justice.cz* [online]. ©2012-2015 [cit. 2017-05-19]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=642214&typ=UPLNY>

- (12) DOSPIVA, D. *Historie a současnost podnikání na Blanensku, Boskovicku a Vyškovsku*. Žehušice: Městské knihy, 2015. ISBN 978-80-86699-84-4.
- (13) DOBEŠ-STAVBY. O nás. *Dobes-stavby.cz* [online]. [cit. 2017-05-19]. Dostupné z <http://www.dobes-stavby.cz/O-nas.aspx>
- (14) HODULÍKOVÁ, M. *Rozhovor*. DOBEŠ-STAVBY s. r. o., Cukrovarská 462/10, Vyškov-město 62801. 17.3.2017.
- (15) MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Analytické materiály. *Mpo.cz* [online]. ©2005-2017 [cit. 2017-05-19]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>
- (16) KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (17) VLACHYNSKÁ, V. *Konzultace*. DOBEŠ-STAVBY s. r. o., Cukrovarská 462/10, Vyškov-město 62801. 25.5.2017.
- (18) ENNOVATION. Úspory energie. *Oppik.cz* [online]. [cit. 2017-05-25]. Dostupné z: <http://www.oppik.cz/dotacni-programy/uspory-energie>

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPPF	Čistý peněžně pohledávkový fond
DPH	Daň z přidané hodnoty
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EU	Evropská unie
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Hodnota aktiv ve sledovaném období .....	33
Graf 2: Hodnota vlastního kapitálu společnosti.....	37
Graf 3: Hodnota pasiv ve sledovaném období.....	38
Graf 4: Rozdílové ukazatele společnosti .....	43
Graf 5: Vývoj ukazatelů rentability .....	46
Graf 6: Vývoj ROE společnosti a oborového průměru.....	46
Graf 7: Vývoj ROA společnosti a oborového průměru .....	47
Graf 8: Vývoj ROS společnosti a oborového průměru.....	48
Graf 9: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti .....	49
Graf 10: Vývoj obratu celkových aktiv společnosti a oborového průměru.....	50
Graf 11: Vývoj doby obratu zásob společnosti a oborového průměru .....	51
Graf 12: Vývoj doby obratu pohledávek společnosti a oborového průměru .....	52
Graf 13: Vývoj doby obratu závazků společnosti a oborového průměru .....	53
Graf 14: Vývoj ukazatele celkové zadluženosti společnosti a oborového průměru .....	54
Graf 15: Vývoj ukazatele Altmanova modelu společnosti .....	55
Graf 16: Vývoj ukazatele indexu důvěryhodnosti IN05 společnosti.....	56

## SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Struktura strany aktiv rozvahy.....	15
Tab. 2: Struktura strany pasiv rozvahy .....	16
Tab. 3: Doporučená forma uspořádání výsledků SWOT analýzy .....	28
Tab. 4: Horizontální analýza aktiv v absolutní změně.....	31
Tab. 5: Horizontální analýza aktiv v % .....	32
Tab. 6: Vertikální analýza aktiv.....	34
Tab. 7: Horizontální analýza pasiv v absolutní změně .....	35
Tab. 8: Horizontální analýza pasiv v %.....	36
Tab. 9: Vertikální analýza pasiv .....	39
Tab. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v absolutní změně.....	40
Tab. 11: Horizontální změna výkazu zisku a ztráty v % .....	41
Tab. 12: Rozdílové ukazatele společnosti.....	42
Tab. 13: Ukazatele rentability společnosti.....	45
Tab. 14: Ukazatele ROE společnosti a oborového průměru.....	46
Tab. 15: Ukazatele ROA společnosti a oborového průměru .....	47
Tab. 16: Ukazatele ROS společnosti a oborového průměru .....	48
Tab. 17: Ukazatele likvidity společnosti.....	49
Tab. 18: Ukazatele obratu celkových aktiv společnosti a oborového průměru .....	50
Tab. 19: Ukazatele doby obratu zásob společnosti a oborového průměru .....	51



Tab. 20: Ukazatele doby obratu pohledávek společnosti a oborového průměru .....	52
Tab. 21: Ukazatele doby obratu závazků společnosti a oborového průměru .....	52
Tab. 22: Ukazatele celkové zadluženosti společnosti a oborového průměru .....	53
Tab. 23: Ukazatele koeficientu samofinancování společnosti a oborového průměru ....	54
Tab. 24: Ukazatele úrokového krytí společnosti .....	55
Tab. 25: Ukazatele Altmanova modelu společnosti .....	55
Tab. 26: Ukazatele indexu důvěryhodnosti IN05 společnosti .....	56
Tab. 27: SWOT analýza společnosti.....	57
Tab. 28: Splátkový kalendář .....	62
Tab. 29: Nepřímá metoda sestavení cash flow .....	64

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha 1: Rozvaha společnosti – strana aktiv DOBEŠ-STAVBY za období 2011 – 2015

Příloha 2: Rozvaha společnosti – strana pasiv DOBEŠ-STAVBY za období 2011 – 2015

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti DOBEŠ-STAVBY za období 2011 – 2015

Příloha 1: Rozvaha společnosti – strana aktiv DOBEŠ-STAVBY za období 2011 – 2015

Označení	AKTIVA	Období				
		2011	2012	2013	2014	2015
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>15 286 061</b>	<b>15 188 739</b>	<b>14 396 799</b>	<b>15 945 487</b>	<b>16 249 644</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>4 256 983</b>	<b>3 898 360</b>	<b>3 082 435</b>	<b>2 433 519</b>	<b>4 315 251</b>
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4 256 983	3 898 360	3 082 435	2 433 519	4 315 251
B. II. 3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	3 844 483	3 898 360	3 082 435	2 433 519	4 315 251
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	412 500	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>11 029 078</b>	<b>11 288 379</b>	<b>11 314 364</b>	<b>13 498 908</b>	<b>11 921 864</b>
C. I.	Zásoby	2 962 158	3 553 396	3 079 040	4 640 697	3 885 618
C. I. 1.	Materiál	1 688 758	2 539 896	2 637 040	3 040 697	3 210 618
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	1 273 400	1 013 500	442 000	1 600 000	675 000
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	-19 812	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	-19 812	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	6 219 314	5 816 795	3 984 429	6 515 465	6 533 247
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	6 168 611	5 802 287	3 972 737	6 430 710	6 144 992
C. III. 6.	Stát – daňové pohledávky	19 793	14 508	7 093	84 755	258 376
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	30 910	0	4 599	0	129 879
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 847 606	1 918 188	4 250 895	2 362 558	1 502 999
C. IV. 1.	Peníze	597 744	761 156	751 772	247 352	456 130
C. IV. 2.	Účty v bankách	1 249 862	1 157 032	3 499 123	2 115 206	1 046 869
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>2 000</b>	<b>0</b>	<b>13 060</b>	<b>12 529</b>
D. I. 1.	Náklady příštích období	0	2 000	0	13 060	12 529

Příloha 2: Rozvaha společnosti – strana pasiv DOBEŠ-STAVBY za období 2011 – 2015

Označení	PASIVA	Období				
		2011	2012	2013	2014	2015
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>15 286 061</b>	<b>15 188 739</b>	<b>14 396 801</b>	<b>15 945 487</b>	<b>16 249 644</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-801 917</b>	<b>-582 664</b>	<b>-438 470</b>	<b>-231 830</b>	<b>41 472</b>
A. I.	Základní kapitál	210 000	210 000	210 000	210 000	210 000
A. I. 1.	Základní kapitál	210 000	210 000	210 000	210 000	210 000
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-1 268 122	-1 011 917	-792 664	-648 470	-441 830
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	-1 268 122	256 205	475 458	0	0
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	-1 268 122	-1 268 122	-648 470	-441 830
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	256 205	219 253	144 194	206 640	273 302
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>16 074 690</b>	<b>15 753 294</b>	<b>14 818 677</b>	<b>16 172 023</b>	<b>16 188 622</b>
B. III.	Krátkodobé závazky	5 174 690	3 103 294	2 168 677	6 172 024	5 888 623
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	3 869 188	2 184 374	1 228 769	5 074 202	4 879 451
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	358 156	515 238	467 386	537 778	578 555
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	197 069	278 358	250 212	290 301	297 748
B. III. 7.	Stát – daňové závazky a dotace	750 277	125 324	204 918	36 284	99 030
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	17 392	200 000	0
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	33 459	33 839
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	10 900 000	12 650 000	12 650 000	9 999 999	10 299 999
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	10 900 000	12 650 000	12 650 000	9 999 999	10 299 999
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>13 288</b>	<b>18 109</b>	<b>16 594</b>	<b>5 294</b>	<b>19 550</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	13 288	18 109	16 594	5 294	19 550

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti DOBEŠ-STAVBY za období 2011 – 2015

Označení	Výkaz zisku a ztráty	Období				
		2011	2012	2013	2014	2015
<b>II.</b>	<b>Výkony</b>	<b>44 764 907</b>	<b>33 925 720</b>	<b>36 510 806</b>	<b>45 418 800</b>	<b>49 413 265</b>
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	43 739 004	34 185 620	37 082 306	44 260 800	50 338 265
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 025 903	-259 900	-571 500	1 158 000	-925 000
<b>B.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>38 298 036</b>	<b>25 566 256</b>	<b>27 384 997</b>	<b>35 278 465</b>	<b>44 412 716</b>
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	16 437 840	12 972 339	12 672 829	18 791 978	22 087 055
B. 2.	Služby	21 860 196	12 593 917	14 712 168	16 486 487	22 325 661
+	Přidaná hodnota	6 466 871	8 359 464	9 125 809	10 140 335	5 000 549
<b>C.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>7 474 089</b>	<b>8 308 094</b>	<b>9 662 256</b>	<b>9 820 283</b>	<b>10 543 413</b>
C. 1.	Mzdové náklady	5 484 162	6 123 107	7 120 071	7 290 681	7 825 938
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 857 912	2 065 097	2 401 965	2 452 992	2 640 865
C. 4.	Sociální náklady	132 015	119 890	140 220	76 610	76 610
<b>D.</b>	<b>Daně a poplatky</b>	<b>77 307</b>	<b>94 955</b>	<b>83 015</b>	<b>90 885</b>	<b>105 933</b>
<b>E.</b>	<b>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>	<b>558 382</b>	<b>1 202 074</b>	<b>1 169 521</b>	<b>1 431 320</b>	<b>2 069 719</b>
<b>III.</b>	<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>15 550 714</b>	<b>12 388 576</b>	<b>12 195 483</b>	<b>15 545 158</b>	<b>20 210 826</b>
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	12 397	695 000
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	15 550 714	12 388 576	12 195 483	15 532 761	19 515 826
<b>F.</b>	<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>13 529 120</b>	<b>10 772 674</b>	<b>10 588 775</b>	<b>14 020 410</b>	<b>11 938 410</b>
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	40 940	231 051
F. 2.	Prodaný materiál	13 529 120	10 772 674	10 588 775	13 979 470	11 707 359
<b>G.</b>	<b>Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19 812</b>	<b>-19 812</b>

	<b>nákladů příštích období</b>					
IV.	Ostatní provozní výnosy	25 695	52 119	558 904	13 618	57 325
H.	Ostatní provozní náklady	1 700	0	70 324	36 000	59 590
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>402 682</b>	<b>422 362</b>	<b>306 305</b>	<b>280 401</b>	<b>571 447</b>
X.	Výnosové úroky	173	105	130	0	11
N.	Nákladové úroky	0	0	0	0	95 863
XI.	Ostatní finanční výnosy	32 502	1 980	21 682	136 389	116 569
O.	Ostatní finanční náklady	179 152	205 194	183 923	210 149	265 283
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-146 477</b>	<b>-203 109</b>	<b>-162 111</b>	<b>-73 760</b>	<b>-244 566</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	0	53 580
Q. 1.	- splatná	0	0	0	0	53 580
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>256 205</b>	<b>219 253</b>	<b>144 194</b>	<b>206 641</b>	<b>273 301</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>256 205</b>	<b>219 253</b>	<b>144 194</b>	<b>206 641</b>	<b>273 301</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>256 205</b>	<b>219 253</b>	<b>144 194</b>	<b>206 641</b>	<b>326 881</b>